

**EREN Groupe S.A.  
Société Anonyme**

**États financiers consolidés et  
Rapport de Gestion et  
Rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé  
au 31 décembre 2022**

Siège social :  
4, rue Willy Goergen  
L-1636 Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg : B 039.052  
Capital souscrit : EUR 561.986.227

## TABLE DES MATIÈRES

	<b>Page</b>
Rapport du Réviseur d'entreprises agréé	
Rapport de Gestion	1 - 45
État consolidé de situation financière	46
État consolidé du résultat global	47
État consolidé des variations de capitaux propres	48
État consolidé des flux de trésorerie	49
Notes aux états financiers consolidés	
1. Informations générales	50
2. Résumé des principaux principes comptables	51
3. Principaux jugements comptables, estimations et hypothèses	69
4. Gestion du capital	73
5. Information sur le Groupe	73
6. Changements dans la structure du Groupe	82
7. Regroupements d'entreprises	82
8. Filiales avec intérêts minoritaires matériels	85
9. Investissements dans des co-entreprises	86
10. Investissements dans des entreprises associées	88
11. Chiffre d'affaires	89
12. Autres charges et produits d'exploitation	91
13. Charges et produits financiers	94
14. Impôt sur les résultats	95
15. Immobilisations corporelles	98
16. Immobilisations incorporelles	100
17. Tests de perte de valeur du goodwill	101
18. Autres actifs	101
19. Trésorerie et dépôts	101
20. Capital et réserves	102
21. Provisions	104
22. Subventions gouvernementales et produits différés	105
23. Clients et autres débiteurs	105
24. Fournisseurs et autres créditeurs	106
25. Contrats de locations	106
26. Actifs financiers et passifs financiers	108
27. Evaluation à la juste valeur	115
28. Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers	116
29. Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	121
30. Engagements et éventualités	122
31. Informations sur les parties liées	124
32. Événements postérieurs à la clôture	125

Aux actionnaires de  
**EREN Groupe S.A.**  
4, rue Willy Goergen  
L-1636 Luxembourg

## **Rapport sur l'audit des états financiers consolidés**

### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de Eren Groupe S.A. (le "Groupe") comprenant l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2022 ainsi que l'état du résultat global consolidé, l'état consolidé des variations dans les capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers consolidés, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière consolidée du Groupe au 31 décembre 2022, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Groupe conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables comptable (Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### **Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe au Directoire. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel consolidé incluant le rapport de gestion consolidé mais ne comprennent pas les états financiers consolidés et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers consolidés.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités du Directoire pour les états financiers consolidés**

Le Directoire est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers consolidés, c'est au Directoire qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Directoire a l'intention de liquider le Groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe aux responsables du gouvernement d'entreprise de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

### **Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que,

individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Directoire, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Directoire du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités du Groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du Groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

**Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Le rapport de gestion consolidé est en concordance avec les états financiers consolidés et a été établi conformément aux exigences légales applicables.

RSM Audit Luxembourg  
Cabinet de Révision agréé

A large, handwritten signature in blue ink, consisting of a long horizontal stroke with a vertical tick at the left end, all enclosed within a large, loopy oval shape.

Pierre LEROY  
Associé

Luxembourg, le 28 Juillet 2022

Le Directoire présente les activités du Groupe pour l'exercice 2022. Elles sont regroupées sous trois secteurs distincts. Le Directoire suit la performance de chaque secteur tout au long de l'année. Les membres du Directoire se réunissent régulièrement avec les membres du Conseil de surveillance afin d'analyser et de suivre l'évolution de la performance du Groupe.



## 1 INTRODUCTION

Eren Groupe S.A. (la « Société ») est la société mère du Groupe. Les activités de la Société sont organisées et gérées par le Directoire sous la surveillance du Conseil de Surveillance. La Société a été constituée en décembre 1991 et son siège se situe à Luxembourg, 4 rue Willy Goergen où se situe également le siège du Groupe.

La Société a été fondée par Pâris Mouratoglou et son épouse Catherine Mouratoglou. En 1991, après avoir préalablement co-fondé deux sociétés dans le secteur de l'énergie (Energies en 1979 et Sithe en 1983, en partenariat avec la Compagnie Générale des Eaux), Pâris Mouratoglou crée SIIF Energies qui est la principale filiale d'Eren Groupe (anciennement dénommée SIIF), dont l'objet social est dédié à la production d'énergie éolienne et solaire. En 2000, la Société conclut un partenariat avec EDF et en 2004, SIIF Energies est détenue conjointement par EDF et M. et Mme Mouratoglou. SIIF Energies devient donc EDF Energies Nouvelles et est introduite à la Bourse de Paris en 2006. Pâris Mouratoglou, en collaboration avec David Corchia (le Directeur Général), développe EDF Energies Nouvelles. En 2011, ils transfèrent le contrôle et la direction des activités d'EDF Energies Nouvelles à EDF à la suite de l'offre publique d'achat (OPA) amicale d'EDF qui possède à ce jour 100% d'EDF Energies Nouvelles.

Après leur départ d'EDF Energies Nouvelles, Pâris Mouratoglou et David Corchia développent de nouvelles activités dans les secteurs de l'énergie renouvelable et des économies des ressources naturelles au sein de la filiale du Groupe Eren Renewable Energy (renommée « Total Eren ».) Aujourd'hui, le Groupe développe des solutions d'énergies renouvelables tant sur les marchés émergents que dans les pays développés.

En outre, le Groupe développe de nouvelles activités visant à fournir à ses clients et partenaires des solutions fiables destinées à rationaliser l'utilisation des ressources naturelles, notamment des technologies innovantes et compétitives dans trois domaines : l'économie d'énergie, le traitement des eaux et effluents et l'amélioration de la sécurité, de la fiabilité et de la durée de vie des infrastructures. Grâce aux innovations technologiques, nos clients et partenaires ont la possibilité de réduire leur production de déchets d'une manière rentable, en dépensant moins que la valeur des ressources économisées. L'objectif du Groupe vise à proposer des technologies fiables et concurrentielles afin de promouvoir une utilisation plus efficace des ressources naturelles.

Le Groupe est engagé dans un effort de recherche et de développement durable afin de maintenir son statut de leader du marché en améliorant constamment la qualité des technologies utilisées et en développant continuellement de nouvelles possibilités d'application.

Au 31 décembre 2022, le Groupe est organisé sous la forme de trois secteurs d'activité.

Le premier secteur du Groupe se rapporte à la production d'énergie verte (**Energies Renouvelables**). Ce secteur constitue l'essentiel des activités gérées par le Groupe qui ont été historiquement initiées par les fondateurs du Groupe.

Le deuxième secteur représente l'activité industrielle consacrée essentiellement aux économies des ressources naturelles (**Economie des Ressources Naturelles**). Le Groupe développe de façon considérable son intérêt dans l'identification de nouvelles technologies afin d'améliorer l'utilisation des ressources naturelles.

Le Groupe souhaite développer des infrastructures sportives pour la formation et la recherche de talents naturels, et développe également de nouveaux canaux pour augmenter la diffusion des œuvres culturelles (**Education et Repérage des Elites Naturelles**). Cette activité représente le troisième secteur d'activité du Groupe.

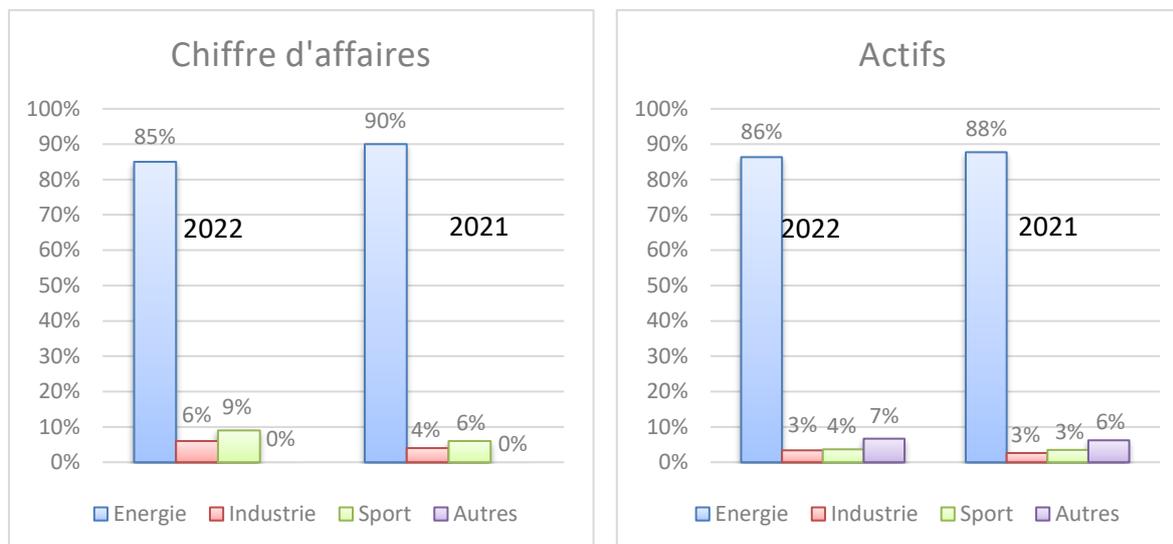
Enfin, les fonds disponibles du Groupe sont investis dans des placements diversifiés. Ces investissements sont regroupés sous la dénomination « Autres ». Ces fonds servent à financer les trois principales activités en fonction de leurs besoins. Le Groupe n'a pas d'activité de placement particulière en relation avec ces investissements.

### Performances du Groupe et situation financière

Les performances du Groupe par activité se résument comme suit :

<b>2022</b>	Energies	Industries	Sport et Culture	Autres	Total
	kEUR	Keur	kEUR	kEUR	kEUR
Chiffre d'affaires	546.000	40.592	55.346	109	<b>642.047</b>
Résultat d'exploitation	263.921	(15.051)	(18.372)	(13.193)	<b>217.305</b>
Profit/(perte) avant impôts	57.358	(12.359)	(16.613)	(26.164)	<b>2.222</b>
<b>Profit/(perte) de l'exercice</b>	<b>8.719</b>	<b>(12.064)</b>	<b>(15.154)</b>	<b>(26.321)</b>	<b>(44.820)</b>
Total Actif	3.416.082	133.178	145.673	262.461	<b>3.957.394</b>
Total Passif	2.175.968	41.623	84.339	74.580	<b>2.376.510</b>
<b>2021</b>	Energies	Industries	Sport et Culture	Autres	Total
	kEUR	kEUR	kEUR	kEUR	kEUR
Chiffre d'affaires	493.223	23.450	30.351	48	<b>547.072</b>
Résultat d'exploitation	236.241	(12.049)	(18.442)	(8.889)	<b>196.861</b>
Profit/(perte) avant impôts	146.049	(14.763)	(20.276)	37.453	<b>148.463</b>
<b>Profit/(perte) de l'exercice</b>	<b>99.901</b>	<b>(15.367)</b>	<b>(19.190)</b>	<b>37.363</b>	<b>102.707</b>
Total Actif	3.794.685	112.530	150.624	268.328	<b>4.326.167</b>
Total Passif	2.579.733	10.785	83.824	88.342	<b>2.762.684</b>

La répartition du chiffre d'affaires et des actifs du Groupe par secteur est la suivante :



Les performances et la situation financière de chaque secteur sont détaillées et analysées ci-après dans le rapport de gestion.

## 2 EVOLUTION DU GROUPE

### 2.1 Filiales

Le Groupe est composé de 299 filiales au 31 décembre 2022 contre 269 filiales au 31 décembre 2021, représentant une évolution nette de 30 filiales.

Durant l'année 2022, le Groupe a créé 34 filiales dans le cadre du développement international de ses activités (11 filiales en 2021). Le Groupe a également acquis 1 filiales en dehors de regroupements d'entreprises (21 acquises en 2021) et a consolidé en intégration globale 5 entités précédemment consolidées selon la méthode de la mise en équivalence (2 entités en 2021). À l'inverse, 1 entité, précédemment consolidée en intégration globale est dorénavant consolidé selon la méthode de mise en équivalence. Le Groupe a cédé 7 filiales (16 filiales en 2021). Le Groupe a procédé à la liquidation de 1 entités (1 entités liquidées en 2021). Finalement, 2 filiales ont été fusionnées au sein d'autres entités du Groupe (2 filiales fusionnées en 2021).

### 2.2 Associés et co-entreprises

Dans le cadre du développement de ses activités liées à l'industrie et au sport, le Groupe a acquis 4 entités et en a créé 4 (6 entités acquises et 2 créée en 2021). Trois d'entre-elles sont classées en associés et cinq en co-entreprises. Le Groupe a cédé 3 filiales.

## 3 LES SECTEURS D'EREN GROUPE

### 3.1 Secteur de l'énergie

Le Groupe développe, construit et exploite des actifs d'énergie renouvelable dans des pays développés (Australie, France, Grèce, Italie ou Israël) et des pays émergents dont les besoins énergétiques sont en forte croissance, notamment en Inde, Afrique, Asie du Sud Est, Asie centrale et Amérique latine. Les pays sélectionnés présentent les caractéristiques suivantes :

- De bonnes ressources renouvelables (irradiation, vitesse du vent) ;
- Une capacité à garantir des contrats de vente d'électricité à long terme ;
- Une demande énergétique en croissance ;
- Un potentiel de réalisation de la masse critique.

Afin de traiter efficacement avec les diverses contraintes et spécificités du marché, le Groupe développe ses projets en partenariat avec des développeurs locaux qui ont une profonde connaissance et expérience du marché local et des contacts importants.

Le Groupe possède une expertise unique tout au long de la chaîne de valeur, depuis l'identification des projets en interne et leur sélection, au financement, à la construction et à l'exploitation des sites.

En s'appuyant sur des relations de longue date avec des banques, des fournisseurs et des sous-traitants de premier plan, le Groupe est en mesure d'obtenir des conditions commerciales compétitives et d'optimiser la rentabilité de ses projets.

Total Eren se concentre principalement sur l'éolien et le photovoltaïque terrestre, avec et sans stockage.

Au 31 décembre 2022, les centrales suivantes contrôlées par le Groupe sont en fonctionnement :

Pays	Technologie	31/12/2021	Variation 2022	31/12/2022
		MW	MW	MW
Portugal	Eolien	440,2	52,8	493
	Photovoltaïque	18,9	-	18,9
	Hydroélectrique	33,2	-	33,2
Grèce	Eolien	250,7	-	250,7
	Photovoltaïque	83,8	-	83,8
Reste de l'Europe	Eolien	318,8	-	318,8
	Photovoltaïque	95,5	-	95,5
	Hydroélectrique	21,5	(21,5)	-
Afrique et Moyen-Orient	Photovoltaïque	192,8	-	192,8
Asie Pacifique	Photovoltaïque	553,7	132,1	685,8
Amérique Latine	Photovoltaïque	169,8	-	169,8
	Eolien	307,4	-	307,4
<b>Total consolidé</b>		<b>2.486,3</b>	<b>163,4</b>	<b>2.649,7</b>
Portugal	Eolien	8,0	-	8,0
Grèce	Eolien	14,6	-	14,6
Reste de l'Europe	Photovoltaïque	25,0	-	25,0
Reste de l'Europe	Eolien	14,0	-	14,0
Asie Pacifique	Photovoltaïque	616,4	9,4	625,8
Amérique Latine	Photovoltaïque	190,0	-	190,0
<b>Total des participations significatives</b>		<b>868,0</b>	<b>9,4</b>	<b>877,4</b>
<b>Capacité totale</b>		<b>3.354,3</b>	<b>172,8</b>	<b>3.527,1</b>
<b>Total en construction</b>		<b>188,7</b>	<b>44,7</b>	<b>233,4</b>

Comme le montre le tableau ci-dessus, la capacité installée du Groupe a légèrement augmenté en 2022 avec l'achèvement du projet Tutly en Ouzbékistan et des capacités supplémentaires dans 3 usines portugaises en exploitation; la capacité brute totale installée à fin 2022 s'élève à 3,5 GW, soit une augmentation de 3% par rapport aux 3,4 GW à fin 2021.

### 3.1.1 Performance opérationnelle

#### Production

Globalement la production provenant des actifs consolidés a atteint 6,6TWh, soit une augmentation de près de 1,3TWh par rapport à 2021, soit une hausse de 23%, malgré l'abandon du parc éolien de Syvash depuis le 24 février 2022. La principale raison de cette augmentation significative est la production sur une année complète des centrales électriques installées en 2021.

Technologie	Pays	2022 GWh	2021 GWh	2020 GWh	2019 GWh
Eolien	Grèce	710	813	841	560
	Portugal	1.114	1.061	963	800
	Reste de l'Europe	194	338	172	107
	Amérique latine	1.227	728	27	-
	<b>Sous-total Eolien</b>	<b>3.245</b>	<b>2.940</b>	<b>2.003</b>	<b>1.467</b>
Photovoltaïque	Grèce	141	70	72	70
	Afrique et Moyen Orient	401	383	393	311
	Asie	745	574	297	47
	Amérique Latine	310	316	318	216
	Portugal	28	29	29	23
	Reste de l'Europe	124	118	135	129
	<b>Sous-total Photovoltaïque</b>	<b>1.749</b>	<b>1.490</b>	<b>1.244</b>	<b>796</b>
	<b>Total consolidé</b>	<b>5.066</b>	<b>4.561</b>	<b>3.416</b>	<b>2.406</b>
Hydroélectrique	Portugal	72	79	96	66
	Reste de l'Europe	-	52	73	77
	<b>Sous-total Hydroélectrique</b>	<b>72</b>	<b>131</b>	<b>169</b>	<b>143</b>
Eolien	Grèce	44	43	43	44
	Reste de l'Europe	39	47	41	45
	<b>Sous-total Eolien</b>	<b>83</b>	<b>90</b>	<b>84</b>	<b>89</b>
Photovoltaïque	Asie	1.138	549	278	28
	Amérique latine	239	216	-	-
	Reste de l'Europe	30	32	28	270
	<b>Sous-total Photovoltaïque</b>	<b>1.407</b>	<b>797</b>	<b>306</b>	<b>298</b>
<b>Total part du Groupe</b>	<b>1.490</b>	<b>887</b>	<b>390</b>	<b>387</b>	
<b>Total</b>	<b>6.556</b>	<b>5.448</b>	<b>3.806</b>	<b>2.888</b>	

#### L'énergie solaire

Le Groupe a poursuivi sa croissance dans l'énergie solaire comme détaillé ci-dessous :

##### a Ouzbékistan

La construction du projet Tutly (131,4 MWp), dans la région de Samarkand, a été achevée en juin 2022. Ce projet, entièrement développé par la société, est l'un des deux premiers projets solaires à grande échelle en Ouzbékistan et l'un des premiers projets d'énergie en vertu du schéma de Producteur Indépendant d'Électricité. L'électricité générée par le projet est vendue sous contrat à « National Electric Networks of Uzbekistan » grâce à un Accord d'Achat d'Électricité d'une durée de 25 ans. Le projet Tutly est également la première centrale solaire photovoltaïque de Total Eren entièrement équipée de modules photovoltaïques bifaciaux.



Le financement de la dette de EUR 85m a été finalisé en 2021 avec la Banque Européenne d'Investissement (BEI), la Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement (BERD) et Proparco.

### *b Grèce*

Le Groupe a lancé la construction du projet Xirokambi. Une fois terminé, ce projet, situé à Laconie, dans le Péloponnèse, sera le plus grand du Groupe en Grèce, avec une capacité installée de 70 MWp. Le projet a été attribué à un tarif garanti (mécanisme de contrat à différence) en avril 2020 grâce à un appel d'offres public organisé par l'Autorité de Régulation de l'Énergie ("RAE"). Le projet est financé par deux banques grecques (Eurobank Ergasias et Alpha Bank).

Les principales activités de construction auront lieu en 2023, et l'achèvement du projet est prévu pour début 2024.

### *c République Dominicaine*

Le Groupe a entamé les travaux préliminaires pour la construction de son premier projet photovoltaïque en République dominicaine. Ce projet appelé "Villarpando" est situé dans la province d'Azua et aura une capacité installée totale de 120 MWp.

L'électricité produite par la ferme photovoltaïque a été contractée via un Accord d'Achat d'Électricité (AAE) d'une durée de 15 ans, signé en octobre 2021 avec Edesur Dominicana S.A, l'une des entreprises publiques de distribution d'électricité.

Total Eren détient 51% du projet, tandis que Viosolar possède les 49% restants. Viosolar est un véhicule d'investissement du JMMB Sustainable Energy Fund FES (un groupe financier basé dans les Caraïbes) et de Grupo Pais (un conglomérat diversifié basé en République dominicaine).

### *d Inde*

EDEN Renewables India, la co-entreprise entre Total Eren et EDF Renewables, a ajouté une capacité de 6,5 MWp au projet BAP déjà en exploitation (capacité installée de 120 MWp avant l'extension). Cette extension a été financée avec les recettes du refinancement de 2021.

EDEN a également achevé l'installation et la mise en service de 2,9 MWp supplémentaires du projet Seci III (450 MWp au total) qui étaient en attente à la fin de 2021.

L'Accord d'Achat d'Électricité (AAE) pour le projet SECI 9 de 450 MWp a été signé en avril 2022. Cependant, le projet SECI 9 ainsi que les 2 autres projets attribués à EDEN Renewables India en 2020 (au total, 3 projets avec une capacité installée potentielle totale de 1 350 MWp) ont été encore retardés à la suite de l'ordonnance de la Cour Suprême indienne en avril 2021 pour protéger un oiseau en voie de disparition critique.

### *e Chili*

Le Groupe détient une participation de 50% aux côtés de TotalEnergies dans la centrale électrique photovoltaïque de Santa Isabel (190 MWp) qui a été mise en service en 2021.

Un séisme de magnitude 6,1, dont l'épicentre était proche de l'emplacement du projet photovoltaïque de Santa Isabel, s'est produit le 28 juillet 2022. À la suite de cet événement, le transformateur HT de la centrale a été gravement endommagé par un incendie. Depuis lors, le projet est à l'arrêt et la production ne reprendra pas tant que la réparation ne sera pas terminée. Un transformateur HT de rechange a été commandé et est livré sur site en 2023. Des réclamations auprès de la compagnie d'assurance sont en cours de traitement.

### *f Australie*

Le projet photovoltaïque australien Kiamal Solar Farm, d'une capacité installée de 256,5 MWc, est devenu pleinement opérationnel en 2021. Le Condensateur Synchronique de Kiamal ("Syncon") a été ajouté en tant qu'élément essentiel du projet pour renforcer localement la stabilité du réseau électrique. Le Syncon a fonctionné en continu (24/7) à un taux horaire fixe depuis le deuxième semestre de 2020. En raison de diverses circonstances, le Syncon a été hors service pendant 5 mois en 2022 et était toujours à l'arrêt au début de l'année. La reprise de son fonctionnement sera effective courant 2023. L'indisponibilité du Syncon a entraîné une réduction de la production de la centrale photovoltaïque, avec une limite qui est passée de 0 à 135 MWac au début de 2023.

## Energie éolienne

### a Ukraine

Le Groupe est le propriétaire légal indirect de 17,5 % du parc éolien de Syvash (245,7 MW). Le projet a été matériellement achevé au début de l'année 2022.

Ce projet est situé dans l'oblast de Kherson, à proximité de la Crimée contrôlée par la Russie. Le premier jour de l'invasion russe de l'Ukraine, le projet a subi certains dommages directs. Les employés ont été évacués en toute sécurité et les opérations sont suspendues depuis, car le projet se trouve dans une zone sous occupation militaire russe.

L'entreprise considère maintenant qu'elle a perdu le contrôle effectif de l'actif en raison de l'occupation russe. En conséquence, le projet a été déconsolidé des états financiers du Groupe et toutes les créances contre le projet ont été entièrement dépréciées. Cela a entraîné la constatation d'une perte globale de EUR 160,5m (dont EUR 129,26m alloués aux intérêts minoritaires) dans les états financiers de 2022.

Le projet a été financé par des prêts sans recours auprès de 7 prêteurs (EBRD, FMO, NEFCO, Proparco, la Banque de Commerce et de Développement de la Mer Noire, Finnfund et IFU).

Des demandes ont été formulées par la société du projet dans le cadre du contrat d'assurance (y compris la couverture pour la guerre et le terrorisme).

### b Portugal

Novenergia a achevé des projets de "suréquipement" sur ses trois plus grands parcs éoliens au Portugal. Le suréquipement permet d'augmenter jusqu'à 20% de la capacité installée d'un projet, ce qui est autorisé selon la réglementation en vigueur au Portugal. La capacité combinée a ainsi été augmentée de 52,8 MW (Caramulo 19,2 MW, Pinhal 12,6 MW et Gardunha 21 MW). Tous les travaux ont été achevés au cours du premier semestre de 2022.

De plus, la construction de Gardunha II, un projet éolien de 25 MW, a été lancée en décembre 2022.

Le Groupe a également sécurisé en mai 2022 un refinancement significatif de ses actifs éoliens au Portugal (461,4 MW, ainsi que certains actifs hydroélectriques). La transaction comprenait un financement bancaire supplémentaire de EUR 118,5m. En conséquence, le Groupe a pu rembourser intégralement et anticipativement le prêt qu'il avait contracté en 2019 pour financer l'acquisition de Novenergia.



### c Corée du Sud

Le Groupe a lancé la construction de son premier projet en Corée du Sud. Le projet Parang, un parc éolien de 16,7 MW, est situé dans le comté de Yeong-deok, sur la côte est de la Corée du Sud, et est composé de 3 éoliennes Enercon E160 de 5,56 MW.

Le Groupe détient 37,80% du projet, en collaboration avec un développeur coréen et une filiale de la Korea Electric Power Corporation, une entreprise publique. L'électricité produite par le projet Parang alimentera le marché de l'électricité coréen, tandis que des certificats d'énergie renouvelable (REC) seront livrés à KOMIPO dans le cadre d'un accord de 20 ans, permettant ainsi de couvrir les risques du marché.

Les aspects financiers du projet ont pu être finalisés en juillet 2022 grâce à la sécurisation d'un financement à long terme de KRW 55m (environ USD 44,5m) auprès d'un fonds de capital-investissement local spécialisé dans le financement et l'investissement dans des projets éoliens terrestres en Corée. Les investisseurs de ce fonds sont des institutions financières locales.

### 3.1.2 Acquisition/Cession

En janvier 2022, le Groupe a cédé son portefeuille d'actifs hydroélectriques italiens. Ces actifs représentaient une capacité installée brute totale de 21,5 MW. Le Groupe a enregistré un gain d'environ EUR 9,6m dans cette transaction.

En décembre 2022, le Groupe a acquis la participation de 34% détenue par Mitsui & Co., Ltd. dans Vientos Los Hercules, un projet éolien de 97,2 MW en Argentine, portant ainsi sa participation à 100% dans ce projet.

En novembre 2022, le Groupe a réduit sa participation dans le projet éolien grec Achladotopos, passant de 95% à 50%. Le reste de la participation est détenu par un fonds d'investissement. Le Groupe a enregistré des gains en capital d'environ EUR 22m dans cette transaction et a réévalué son investissement restant d'environ EUR 26m.

### 3.1.3 Développements futurs

Le Groupe continue d'investir activement dans de nouveaux projets de développement pour assurer une croissance future au cours des prochaines années. Le Groupe a déployé d'énormes efforts pour développer sa présence mondiale, notamment en Asie-Pacifique et en Amérique latine, en établissant des partenariats locaux et en acquérant des projets à fort potentiel.

En plus des développements de nouveaux projets éoliens et solaires, le Groupe s'investit également dans le développement de projets d'hydrogène vert à grande échelle. Ces développements sont principalement axés sur l'Australie, le Chili, l'Argentine, la Colombie, le Maroc, la Tunisie, l'Égypte et la Mauritanie. Le Groupe a déjà sécurisé ou est en train de sécuriser des terrains adaptés pour plus de 10 projets à travers le monde.

### 3.1.4 Performance financière

	2022 kEUR	2021 kEUR	Variation %
Chiffre d'affaires	546.000	493.223	10.7%
Résultat d'exploitation	263.921	236.241	11.7%
Profit/(perte) avant impôts	57.358	146.049	-60.7%
<b>Profit/(perte) de l'exercice</b>	<b>8.719</b>	<b>99.901</b>	<b>-91.3%</b>
Total Actif	3.416.082	3.794.685	-10.0%
Total Passif	2.175.968	2.579.733	-15.7%

La forte baisse des résultats de 2022 s'explique majoritairement par la perte de contrôle de l'entité Syvash avec un impact significatif de EUR 160,5m.

Cependant le Groupe a réalisé un gain sur la cession des entités Italienne de EUR 9,6m, ainsi que sur la cession de titres de Gkoura pour EUR 48,7m. Une augmentation de la production de 23% permet également de faire face aux pertes liées à Syvash.

Les résultats de 2021 comprennent le bénéfice réalisé sur la cession des deux filiales grecques Evias et Achladotopos représentant un gain de EUR 40,6m.

L'EBITDA des entités opérationnelles se décompose comme dans le tableau ci-dessous par zones géographiques :

	2022 m EUR	2021 m EUR	Variation %
Portugal	105,7	96,9	9,1%
Grèce	76,8	76,3	0,6%
Reste de l'Europe	57,9	88,5	-34,6%
Afrique & Moyen orient	38,4	33,7	13,9%
Amérique latine	92,9	55,2	68,3%
Asie	51,2	25,2	103,2%
<b>Total</b>	<b>422,9</b>	<b>375,8</b>	<b>12,5%</b>

## 3.1.5 Principaux risques et incertitudes

### Risque de change

Une part importante de l'activité du Groupe est réalisée dans des devises autres que l'euro, tant en ce qui concerne les devises dans lesquelles sont libellés les AAE que pour la dette financière.

Le Groupe poursuivra sa politique visant à atténuer les risques de change en s'assurant que les dettes des projets sont libellées dans la même devise que celle dans laquelle les revenus sont contractuellement déterminés. La seule exception significative à cette règle à la fin de 2022 est le financement du projet SECI III qui est libellé en USD alors que le PPA est en INR. Ce risque a été couvert par la conclusion d'une série de swaps de devises.

Les instruments de couverture du risque de change sont également utilisés pour couvrir les opérations à court terme dans d'autres devises, notamment pendant la phase de construction. Par exemple, le Groupe a conclu un certain nombre de transactions de couverture pour la fourniture de panneaux libellés en USD pour sa co-entreprise indienne.

### Risque de taux d'intérêt

Une part importante des emprunts bancaires est constituée de prêts à intérêts variables, basés soit sur les taux d'offre interbancaires (Euribor, Libor, etc.), soit sur les taux d'inflation. Le Groupe estime que les prêts à taux indexés sur l'inflation ne présentent pas de risques significatifs car les actifs bénéficient de tarifs qui sont également indexés sur l'inflation.

Pour les autres prêts à taux variable et afin de réduire le risque de taux d'intérêt, le Groupe utilise des swaps de taux d'intérêt pour convertir une grande partie des emprunts bancaires à taux variable en emprunts à taux fixe (généralement 70 à 85% du montant principal).

En raison de la forte augmentation des taux d'intérêt en 2022, les instruments de swap ne représentent plus uniquement des passifs pour le Groupe.

### Risque technologique et de performance

Ces deux risques sont fortement corrélés car les mauvaises performances résultent généralement de mauvais choix techniques. Afin de réduire le risque technologique à son minimum et de maximiser la performance, le Groupe a orienté sa stratégie sur :

- Développer une expertise interne dans l'évaluation des projets afin de permettre une identification précoce des risques inhérents,
- Collaborer avec les meilleurs fournisseurs et entrepreneurs de leur catégorie, avec des antécédents de longue date et la capacité de fournir des garanties de performance à long terme,
- Investir dans des technologies matures telles que les parcs éoliens terrestres et les centrales photovoltaïques pour lesquelles la direction possède une expérience significative.

### Risque lié aux prix de l'électricité

La grande majorité des centrales électriques du Groupe ont conclu des Accords d'Achat d'Electricité (AAE) à long terme, qui prévoient des prix fixes ou minimums pour l'électricité produite par le Groupe.

Seul un nombre limité d'actifs ne bénéficient pas d'une telle protection à long terme contre les fluctuations des prix de l'électricité. Leurs ventes ne représentaient que 5,46 % des ventes consolidées en 2022.

## 3.2 Secteur de l'industrie

Les technologies du Groupe constituent une réponse à un défi économique mondial : l'utilisation rationnelle des ressources naturelles.

Le Groupe continue de développer ses technologies sur les marchés français et internationaux, que ce soit seul ou en partenariat avec des acteurs de premier plan.

Confiant dans l'efficacité de ses solutions techniques combinée à la puissance économique de son modèle fondé sur les services, le Groupe cherche à se positionner en tant que « Premier groupe » international dédié à l'efficacité et l'économie des ressources naturelles.

Actuellement, le Groupe développe des technologies innovantes et compétitives dans trois domaines : l'économie d'énergie, le traitement des eaux et effluents et l'amélioration de la sécurité, la fiabilité et la durée de vie des infrastructures.



Les **technologies d'économie de l'énergie** sont principalement orientées autour d'une technologie :

- Les systèmes d'optimisation de la gestion et du stockage du froid avec les solutions Fafco et Cryogel.



Le Groupe détient en totalité et développe les solutions Fafco et Cryogel.

Les **technologies de traitement des eaux et effluents** sont orientées autour de deux technologies :

- Le conditionnement, le prétraitement, le traitement et la valorisation des boues municipales et industrielles avec la technologie SLG™ mise au point par Orège.
- Les systèmes de purification de l'eau avec les technologies Aquastill™ et Ecostill™ mises au point par TMW.



La sécurité, fiabilité et durée de vie de la technologie des infrastructures est orientée autour de plusieurs technologies :

- La technologie de la corde optique développée par Osmos.
- Les produits et systèmes de surveillance environnementale développés par SIAP+Micros.



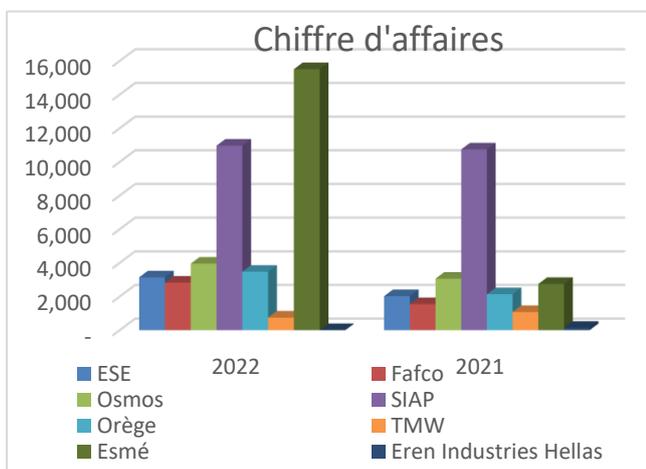
### 3.2.1 Performances et situation du secteur Industries

Les performances et la situation financière du secteur de l'industrie sont les suivantes :

	2022 KEUR	2021 KEUR	Variation %
Chiffre d'affaires	40.592	23.450	73%
Résultat d'exploitation	(15.051)	(12.049)	25%
Profit/(perte) avant impôts	(12.359)	(14.763)	-16%
<b>Profit/(perte) de l'exercice</b>	<b>(12.064)</b>	<b>(15.367)</b>	<b>-21%</b>
Total Actif	133.178	112.530	18%
Total Passif	41.623	10.785	286%

Au cours de l'exercice 2022 le chiffre d'affaires a été généré par chaque entité selon le graphique ci-contre.

Le chiffre d'affaires du secteur « Industrie » a augmenté de 73% par rapport à l'année 2021. Cette augmentation significative résulte principalement de l'exploitation de la firme Esmé Solution sur une année complète générant un chiffre d'affaire de EUR 15.508k représentant 38% du chiffre d'affaire réalisé par le secteur « industrie ». L'entreprise SIAP continue de performer avec un chiffre d'affaires de EUR 10.962k (2021 : EUR 10.736k) représentant 27% de ce même secteur en 2022 (2021 : 46%). Parmi les entités historiques du Groupe, Osmos a enregistré une augmentation de son chiffre d'affaires de



29% (EUR 892k), représentant 10% du total du secteur et celui de TMW a diminué de presque un tiers (31%) pour enregistrer une baisse de EUR 328k, représentant 2% du total. Le chiffre d'affaires généré par Orège a augmenté de 63%, représentant 9% du total, il atteint EUR 3.468k (2021 : EUR 2.134k). Toutefois, bien que certaines de ces filiales obtiennent de meilleurs résultats en 2022 qu'en 2021, ces dernières sont toujours en phase de développement et, en conséquence, ne génèrent pas encore des revenus importants. Les activités et les performances de chaque filiale du Groupe font l'objet d'une analyse séparée.

### 3.2.2 Orège

#### Activités d'Orège

Fondée en 2005, Orège est une entreprise française à dimension internationale comprenant deux sites en France (le siège et un site d'activité en région Parisienne et un centre de R&D à Aix-en-Provence), un site aux USA (Atlanta) et un site au Royaume-Uni (près de Birmingham). Orège développe des technologies et des solutions propriétaires dédiées au conditionnement, au traitement et à la valorisation des boues urbaines et industrielles.

La principale technologie développée et mise en œuvre par Orège est la technologie SLG®.



Cette technologie de rupture brevetée optimise le conditionnement des boues en modifiant, notamment, leurs caractéristiques physico-chimiques et rhéologiques. Grâce à cette technologie, une amélioration significative des performances globales de l'atelier boues est constatée, ainsi qu'une diminution du volume des boues à éliminer et un abaissement des coûts d'exploitation des stations d'épuration.

Orège a développé une nouvelle méthode de traitement SLG-F® en combinant la technologie SLG au Flosep (nouvel outil d'épaississement propriétaire d'Orège) permettant une séparation et un épaississement avancé des boues.

Cette nouvelle méthode offre différents avantages :

- Performances et bénéfiques pour les boues municipales et industrielles en amont des étapes d'épaississement, du transport ou de la digestion anaérobie
- Amélioration de la siccité, réduction de la consommation de polymère, augmentation du débit hydraulique et amélioration de la qualité du filtrat et la rhéologie de la boue
- Amélioration de l'étape de digestion anaérobie avec une étape d'épaississement avancé SLG-F suivie d'un prétraitement avec la solution SLG-AD qui permet d'améliorer la rhéologie de la boue, le mélange des boues et augmente le temps de séjour hydraulique et la production de biogaz.
- Réduction des odeurs et de la corrosion provoquée par les gaz nocifs par le conditionnement SLG par le stripping du sulfure d'hydrogène et d'autres gaz nocifs des boues qui pourraient être concentrés et dirigés vers une étape de traitement d'air.
- Optimisation de l'étape de déshydratation améliore les performances et réduit le temps d'exploitation des outils de déshydratation existants ou nouveaux, y compris les filtres à bandes et les presses à vis.

- Optimisation des procédés de séchage des boues et de leur valorisation énergétique avec la production de granulés de boues SLG. Cette étape réduit le temps de séchage grâce à une porosité accrue de la boue SLG et réduit la consommation énergétique par tonne d'eau évaporée.

Cette nouvelle méthode est compatible avec tous types de boues incluant les boues secondaires (biologiques), les boues mixtes (primaires/biologiques), les boues digérées, ou les boues issues d'un traitement de précipitation du phosphore.

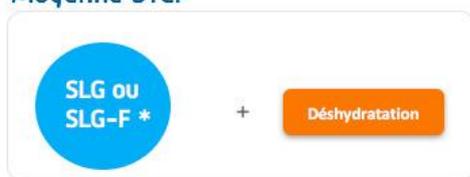
L'ensemble des outils de Orège peuvent être installés de manière mobile ou fixe chez nos clients.

Nous présentons ci-après un schéma synthétique des différentes méthodes d'installation en fonction de la taille du client :

### Petite STEP



### Moyenne STEP



### Grande STEP



\* En fonction de l'objectif principal

### Valorisation ou élimination



## Performances et situation d'Orège

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2022 s'élève à EUR 3.468k à comparer à EUR 2.134k en 2021 (+63%).

Deux projets signés avec des régies municipales dans le Wisconsin et en Caroline du Sud ont été réalisés en grande partie en 2022. Les deux projets concernent la vente de solutions d'épaississement SLG-F. Une troisième vente de solution d'épaississement SLG-F a été signée en novembre.

Au Royaume-Uni, Orège a réalisé ses premières ventes (4 solutions d'épaississement SLG-F en total) avec 2 nouvelles Water Utility au second semestre de l'exercice en plus des 2 solutions d'épaississement SLG-F vendues sur le premier semestre.

Le total des charges opérationnelles est en hausse de 21% par rapport à l'exercice précédent ce qui reflète la reprise de l'activité. Cependant 7% sur les 21% sont attribuables à des effets de changes défavorables de la livre sterling et du dollar américain par rapport à l'euro.

Les charges directement liées à la croissance du chiffre d'affaires et aux activités de commercialisation et industrialisation ont augmenté. Ainsi, les charges de fabrication et consommation des stocks et de sous-traitance sont en hausse de 34% et les frais de déplacements et missions sont en hausse de 45%.

Avec l'initiation de la couverture du titre Orège en 2022 par deux brokers et le lancement des travaux de recherche et développement liés aux nouvelles solutions Orège pour améliorer le rendement des « digesteurs anaérobiques » avec l'INRAE, les autres charges d'exploitation sont en hausse.

La pression mondiale sur les chaînes d'approvisionnements s'est renforcée sur l'exercice (prix, délais de livraison, disponibilité de certains composants électroniques et des automates...). Orège avait anticipé cette situation depuis fin 2021 et a ainsi procédé à une réorganisation complète de ses chaînes d'approvisionnements : recrutement d'un supply chain manager expérimenté, nouveaux distributeurs, achats "opportunistes" de stocks de composants, configurations d'automates revisités afin de s'adapter au contexte. Ainsi, l'activité de l'exercice a finalement été peu perturbée par ces sujets.

### **Principaux Risques et Incertitudes**

Les risques liés aux activités d'Orège sont de nature multiple :

- Risque lié aux évolutions technologiques et aux solutions alternatives ;

Le succès de l'entité repose sur ses technologies de pointe et leur développement continu. Ce marché est soumis à des changements rapides au niveau des technologies, ce qui pourrait avoir une incidence sur la compétitivité de l'entité. L'entité gère le risque en surveillant les changements intervenus sur le marché.

En outre, l'entité est confrontée à de potentielles nouvelles solutions alternatives développées par des concurrents.

- Risque lié aux coûts des solutions relatifs à la conception et à la construction, surtout dans le contexte difficile sur les chaînes d'approvisionnements mentionné ci-dessous dans « Développements futurs d'Orège » ;
- Risque lié aux lacunes des fournisseurs et des sous-traitants ;
- Risque lié à l'échec du partenariat avec la clientèle ;

### **Développements futurs d'Orège**

La croissance de l'activité au second semestre 2022 se poursuit sur les premiers mois de 2023. Cependant, deux projets aux États-Unis, qui devaient être exécutés entre T4 2022 et T1 2023 sont décalés, à priori l'un sur S2 2023 et l'autre sur 2024.

Au cours des premiers mois de 2023, Orège a initié des essais à l'échelle industrielle avec une « Water Company » au Royaume-Uni pour qualifier et quantifier, pour une période d'environ 5 à 6 mois, les bénéfices de ses solutions conçues pour améliorer les performances des digesteurs anaérobiques des STEPs, notamment l'augmentation de la production de biogaz.

Quasiment toutes les contraintes liées à la pandémie ont disparu depuis l'été 2022 et Orège a ainsi pu reprendre ses activités.

Ayant anticipé le démarrage de la fabrication d'unités, étant donné les tensions liées à la chaîne d'approvisionnements, le Groupe n'anticipe plus de perturbation sur l'activité 2023. Le Groupe reste vigilant compte tenu de la poursuite de la guerre entre la Russie et l'Ukraine et l'environnement inflationniste.

### **Activités de recherche et de développement**

La recherche et le développement d'Orège sont au cœur de l'objectif du Groupe, ciblant la préservation des ressources naturelles par le biais d'innovations et de solutions répondant aux nouvelles exigences environnementales et industrielles.

### 3.2.3 Accenta

Créée en 2016, Accenta est une entreprise ayant développé des technologies nouvelle génération de chauffage et climatisation bas carbone pour les bâtiments. Le Groupe en est devenu un actionnaire de référence à la faveur d'une augmentation de capital finalisée en octobre 2019.

Née sur le campus de l'école Polytechnique, l'entreprise agrège une équipe pluridisciplinaire comptant désormais près de 160 personnes spécialistes du monde de l'énergie, de l'ingénierie et de l'intelligence artificielle. La technologie d'Accenta a été développée au cours d'un programme de recherche de trois années en collaboration avec les laboratoires de l'Ecole Polytechnique, du Centre d'Efficacité Energétique des Systèmes de Armines Mines Paristech et du BRGM - Bureau de Recherche Géologique et Minière. Elle a reçu de multiples distinctions d'innovation dont ILAB 2018 ou le concours d'innovation PIA 2019.

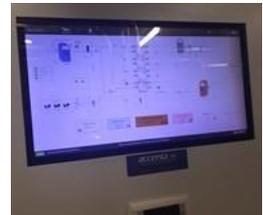
Accenta fait partie de la première promotion du Label French Tech 2030 et bénéficiera d'un accompagnement privilégié.

Le 27 juillet 2023, le Groupe a racheté une partie significative des actionnaires minoritaires d'Accenta et a également souscrit à une augmentation de capital. Grâce à ces opérations, le Groupe a obtenu le contrôle d'Accenta.

#### Activité d'Accenta

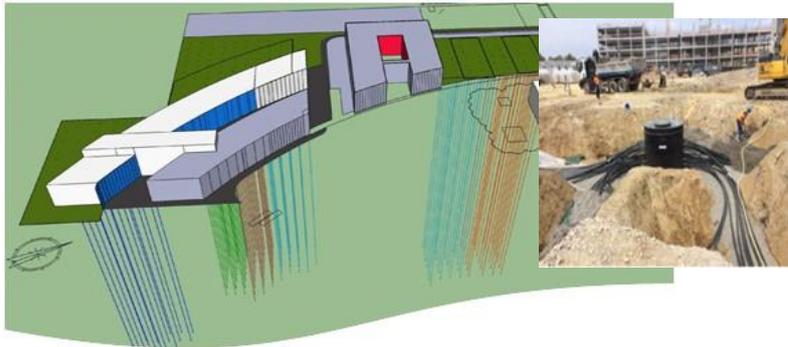
Accenta a développé et commercialise une nouvelle génération de systèmes énergétiques bas carbone pour les bâtiments tertiaires et pour les logements collectifs qui s'appuie sur :

- **Le « géostockage® » ou stockage inter-saisonnier d'énergie thermique par sondes géothermiques** – cette technologie permet de gérer l'injection dans le sol de la chaleur perdue des processus de climatisation ou de la chaleur solaire décarbonée produite pendant l'été. Pendant l'hiver, Accenta chauffe le bâtiment avec des pompes à chaleur avec une grande efficacité et une très faible carbonation en s'appuyant sur le stock de chaleur disponible dans le sol. Le système énergétique bas carbone d'Accenta maximise ainsi le rendement des pompes à chaleur (+250% par rapport aux rendements habituels des équipements), ce qui réduit drastiquement les consommations d'énergie et les émissions de CO<sub>2</sub> associées.
- **Une unité de chauffage et climatisation bas carbone** – cette dernière est dimensionnée aux besoins du bâtiment. Elle est composée de pompes à chaleur eau/eau et air/eau, et de l'ensemble du dispositif hydraulique et de contrôle commande nécessaire à un fonctionnement efficace des installations.
- **Un logiciel de contrôle commande intelligent, prédictif et auto-apprenant** – ce logiciel optimise en temps réel le rendement de la production d'énergie thermique pour le bâtiment en fonction de la demande (conditions météorologiques, habitudes de consommation des occupants et inertie thermique des bâtiments), mais aussi du tarif et de la charge en carbone de l'électricité du réseau.



Le système énergétique bas carbone Accenta affiche des **consommations énergétiques réduites jusqu'à 70%** par rapport aux systèmes conventionnels et **diminue de plus de 90% les émissions de CO<sub>2</sub>**. Il réduit les dépenses énergétiques liées à la climatisation et offre un rafraîchissement gratuit pour les bâtiments résidentiels collectifs, et les bâtiments tertiaires non climatisés.

Ce système se révèle particulièrement compétitif par rapport aux stratégies d'isolation des bâtiments largement mise en avant dans les années 2000 – 2020 pour réduire les émissions de CO<sub>2</sub> du chauffage et de la climatisation, faire baisser la consommation d'énergies fossiles comme le gaz, le fioul ou l'électricité du réseau. En comparaison, La solution de chauffage et climatisation bas carbone d'Accenta affiche un coût d'abattement du CO<sub>2</sub> jusqu'à 40 fois inférieur à celui des travaux d'isolation de l'enveloppe du bâtiment. Elle devrait pouvoir constituer une solution de référence prometteuse pour accélérer la transition énergétique et de décarbonation des bâtiments, tant pour des constructions neuves que dans le cadre de rénovations.



### Performances et situation d'Accenta

Au cours des 3 dernières années, Accenta a signé des contrats pour équiper près de 8 millions de m<sup>2</sup> de bâtiments. Elle est dès à présent utilisée par des grandes entreprises référentes sur le marché comme Airbus Group, Vinci, Eurovia, Icade, Prologis, etc. Au cours de l'exercice, Accenta a également sécurisé plusieurs accords avec des acteurs économiques clés ; ce devrait permettre d'accélérer le déploiement de sa technologie.

Par ailleurs, au cours de l'année 2022, Accenta a absorbé 2 de ses filiales acquises en 2021 :

- OZE Energies, acteur des économies d'énergies grâce à une solution combinant des capteurs communicants, de l'intelligence artificielle et du management énergétique. Ce rapprochement effectif à partir de début 2022, apporte une solution complémentaire d'économies d'énergies (25%). Elle équipe plus de 5 millions de m<sup>2</sup> de bâtiments ayant permis des économies cumulées de 120 GWh et d'éviter 60.000 T d'émissions CO<sub>2</sub>.
- SETI Ingénierie, un petit bureau d'études pluridisciplinaire, disposant de moyens, ressources humaines et matériels venant renforcer le département Opérations d'Accenta chargé de la conception, de l'installation des chaufferies bas carbonées.

En 2022, son chiffre d'affaires s'est établi à EUR 6,6m en hausse de 106% par rapport à 2021 (EUR 3.2m consolidé). La perte d'exploitation ressort à EUR 7.3m (EUR 3.9m en 2021) compte tenu de la poursuite des efforts en marketing et en Recherche et Développement. L'activité devrait croître de manière très significative dans les années à venir, tirée par la matérialisation/construction des projets clients et de la pénétration de la technologie sur les marchés.

### Principaux Risques et Incertitudes

Les principaux risques identifiés par rapport aux développements d'Accenta sont les suivants :

- La forte pression des acteurs du secteur du BTP privilégiant les solutions traditionnelles de rénovation des enveloppes de bâtiments,
- L'émergence potentielle de nouveaux concurrents dans le secteur de la transition énergétique (exemple batterie Li-ion, Hydrogène, etc).
- La montée en puissance d'acteurs de l'IA et des solutions logicielles promouvant des approches plus « légères » de diagnostic / monitoring des performances nécessitant moins d'investissements

Comme toute entité, Accenta peut être affectée par des facteurs susceptibles d'avoir des répercussions globales, par exemple la situation économique, les contraintes sanitaires, etc.

## Développements futurs d'Accenta

En complément de sa technologie bas carbone, Accenta investit dans l'enrichissement des fonctionnalités de son offre et a en particulier développé des outils logiciels et des services complémentaires associés :

- **ACCENTA.Insight** pour suivre la performance délivrée dans le cadre d'un contrat de performance énergétique (CPE)
- **ACCENTA.Design** pour concevoir les systèmes de chauffage et climatisation bas carbone au moindre coût
- **ACCENTA.Pilot** pour optimiser et garantir la performance énergétique des bâtiments tout au long de leur exploitation.

Par ailleurs, afin d'accélérer son développement, Accenta prépare la réalisation d'une augmentation de capital significative souscrite par EREN TES et un nouvel investisseur.

## Recherche et développement chez Accenta

ADN de Accenta, la recherche et le développement fait l'objet d'investissements importants afin de garder une longueur d'avance par rapport à de multiples start-up qui apparaissent sur le marché de la performance énergétique. Les travaux de R&D visent notamment à renforcer la fiabilisation et la sécurité des systèmes Accenta et à introduire des applications toujours plus pertinentes pour répondre aux nouvelles réglementations environnementales entrant en vigueur (RE2020, Décret Tertiaire, Décret BACS).

### 3.2.4 Fafco

Fondée en 1981, Fafco est spécialisée dans la conception, la fabrication, l'installation et la maintenance de systèmes de production et de stockage à froid, ainsi que de systèmes de chauffage de l'eau, et ce, pour les secteurs immobiliers, industriels et commerciaux.

Au cours de l'année 2021, Fafco a fusionné avec Cryogel afin de développer des synergies sur le plan technico-commercial. Fondée en 1985, Cryogel avait été acquise par le Groupe en février 2016. Cryogel est spécialisé dans la conception, la fabrication, l'installation et la maintenance de systèmes de production et de stockage de froid par la technologie dite de « glace encapsulée ».



encapsulée de Cryogel.

#### a Production de froid et de stockage de glace

Le stockage de glace Fafco permet à ses clients de réaliser des économies substantielles sur leur poste énergétique grâce à l'optimisation de leurs processus de production et de gestion du froid. Cette technologie est bien adaptée aux besoins de refroidissement importants comme la climatisation de grands ensembles immobiliers ou la réfrigération de sites industriels.

Les batteries de stockage de froid de Fafco, commercialisées sous la marque « Icebat » mettent en œuvre la technologie dite de « glace sur tube ». Plongés dans un bac contenant de l'eau, les échangeurs tubulaires de Fafco véhiculent le liquide réfrigérant ; ce qui entraîne la création de



Fafco regroupe donc désormais les activités et produits de ces deux entités. Il se positionne donc sur deux marchés principaux : Production de froid / stockage de glace et chauffage de l'eau.

#### Activités de Fafco

Fafco s'appuie pour cela sur une technologie propriétaire d'échangeurs de chaleurs fabriqués à partir de petits tubes plastique dans son usine de Dijon. Il a également intégré la technologie complémentaire de glace

glace autour de chaque tube. Lorsque le liquide circulant est chaud, il récupère le froid de l'icebat en faisant fondre la glace constituée pendant la phase de charge.

Cette technologie de stockage de glace est plus particulièrement adaptée pour les installations nécessitant d'importantes « puissances de froid, c'est-à-dire nécessitant de mobiliser le froid stocké en des temps de décharge courte.

La solution de Fafco offre différents leviers d'économie en fonction des applications, que ce soit pour la climatisation ou la réfrigération commerciale ou industrielle :

- Le stockage de froid permet de couvrir les pics de besoin en froid. La puissance des groupes frigorifiques associés peut donc être réduite, diminuant ainsi le coût de tous les auxiliaires (tours de refroidissement) et de la connexion électrique ;
- La puissance de froid apportée par le stockage est modulable en temps réel et permet donc de simplifier la régulation, de ne pas surproduire ou surconsommer du froid, d'éviter les charges partielles et les arrêts-démarrages des machines. La centrale de froid nécessite donc moins de maintenance et de renouvellement de matériel ;
- Le froid peut être produit à des heures choisies pour profiter de tarifs électriques avantageux ou de la température extérieure plus basse la nuit, générant ainsi des économies d'énergie. Il peut aussi permettre de réduire pour une période de quelques heures la consommation électrique liée à la production de froid
- L'abonnement électrique peut être réduit et coûte moins cher ;
- La maintenance du stockage est faible comparée à celle d'un groupe froid. Notamment, les gaz réfrigérants à forte émission de gaz à effet de serre sont de plus en plus soumis à des taxes et autorisations. L'utilisation du stockage permet de réduire la taille des groupes et donc leur volume de gaz ;
- Le stockage apporte flexibilité et sécurité à la fourniture de froid. Il peut donc remplacer d'autres systèmes de sécurité (générateur électrique, surcapacité de production) et peut permettre d'alléger les équipes d'exploitation ;
- Le stockage utilisé pour récupérer du froid ou optimiser une chaîne de production de froid permet d'économiser de l'énergie ;
- Dans des réseaux de froid, le stockage est indispensable pour couvrir les pics de consommation sans surdimensionner l'ensemble du système.

Avec plus de 1.425 références installées dans près de 25 pays, ce qui représente une capacité de 3.325 MWh de stockage installés, Fafco a déjà une notoriété importante dans ce domaine. Il est déjà très présent sur des sites agro-alimentaires, pharmaceutiques, chimiques, des immeubles de bureaux, ou encore des salles de congrès, des réseaux urbains, etc....

### *b Chauffe-eau*

Cette technologie d'échangeurs tubulaires permet également à Fafco de fabriquer des panneaux solaires en tubes plastique dédiés au chauffage de l'eau sous la marque « Atmosolar ». Utilisés seuls, ils constituent le moyen le plus performant de chauffer les piscines.

Pour son activité Piscine, Fafco vend essentiellement en Europe au travers de grossistes historiques. L'activité ECS/Chauffage qui avait été développée dans les années 80, puis abandonnée, est en cours de redéploiement. Fafco installe directement les premières réalisations tandis que l'objectif, dans un premier temps, est de redévelopper un réseau d'installateurs partenaires sur la France. Initialement, cette solution avait été commercialisée essentiellement en Suède où Fafco avait un actionnaire de référence partenaire sur cette activité.



Couplés à une pompe à chaleur, cette technologie d'échangeurs permet de récupérer l'énergie solaire et la chaleur de l'air pour produire de l'ECS ou de l'eau de chauffage. De fait, la technologie de Fafco permet de répondre aux besoins en chauffage des bâtiments, ainsi qu'à une large gamme de procédés industriels pour une fraction des coûts des systèmes de chauffage traditionnels. Elle peut être déployée dans des zones géographiques variées, y compris dans des climats froids si la ressource solaire est intéressante.

Afin de répondre à la demande croissante des besoins tirés par la transition énergétique, Fafco a adapté la technologie Atmosolar pour concevoir des panneaux solaires thermiques de dernière génération. Ceux-ci sont adaptés au montage sur toitures en utilisant les mêmes cadres que ceux mis en œuvre pour la pose des panneaux photovoltaïques. Suivant les besoins du bâtiment, il est ainsi possible sur un même support de poser soit un panneau photovoltaïque, soit un panneau solaire thermique, soit d'avoir un panneau hybride à la fois thermique et photovoltaïque. L'intérêt de cette solution est de pouvoir mutualiser les coûts associés à l'installation et à la maintenance en toiture.



Grâce à cette technologie exclusive, Fafco est bien placé pour profiter de la croissance du marché mondial de l'efficacité énergétique. Les échangeurs Atmosolar de récupération de la chaleur solaire se révèle en effet particulièrement intéressante pour la conception d'installations de chauffage bas carbone. Combinée avec la mise en œuvre des algorithmes d'intelligence artificielle de Accenta, ils permettent de concevoir des installations énergétiques dont les performances techniques et économiques sont les seules à pouvoir répondre aux nouvelles réglementations environnementales pour la transition énergétique des bâtiments (RE2020).

La combinaison de stockage de froid pour optimiser les installations de climatisations et la production d'eau chaude par le système Atmosolar ouvre la voie à des offres particulièrement innovantes pour réduire et optimiser la facture d'électricité :

- Elle apporte une solution très performante et économiquement abordable pour maximiser les performances des thermo-frigopompes en resynchronisant les besoins de chauds et de froids.
- Elle rend possible le froid décarboné par l'optimisation de l'autoconsommation avec le stockage de l'électricité renouvelable dans des batteries froides

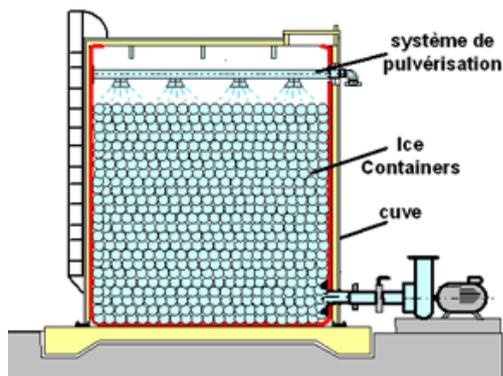


L'objectif de Fafco est d'appliquer cette approche à facettes multiples dans une poignée de pays pilotes, à savoir la France, la Suisse et l'Allemagne.

### c Stockage de glace encapsulée

Cryogel a mis au point et développé un produit dénommé « Ice Container » ou « IC » protégé par un brevet déposé dans 9 pays (Europe, Iran, Malaisie, Japon, Inde, Corée du Sud, Chine, Brésil, USA). Cette sphère scellée en plastique est remplie d'un liquide à changement de phase (PCM) à base d'eau. Au contact d'un fluide réfrigérant extérieur, le PCM encapsulé dans la sphère se transforme en glace ; ce qui permet de stocker du froid. La conception de ces sphères a été optimisée afin de maximiser les échanges thermodynamiques et d'assurer une excellente fiabilité de fonctionnement. Elles comportent un système d'expansion interne qui empêche toute déformation de la sphère lors du changement de phase.

Les IC de Cryogel ont une durée de vie qui dépasse les 25 ans ; ce qui permet de concevoir des installations de stockage de froid particulièrement stables dans la durée, et ne nécessitant pas de maintenance. Celles-ci peuvent être mises en œuvre principalement suivant 2 types de systèmes :



**Le système « Ice Spray »**, constitue un système original de stockage de glace encapsulée fonctionnant par pulvérisation et ruissèlement d'eau glycolée sur les « Ice Containers », depuis le sommet du tank de stockage dans lequel les IC sont disposées.

L'échange de chaleur est réalisé par le refroidissement et le réchauffement des « Ice Containers », faisant geler ou dégeler alternativement l'eau contenue dans les capsules, en fonction de la température du glycol injecté dans l'installation.

Cette méthode permet de réduire considérablement la quantité de Glycol mis en œuvre dans le système. Le tank est totalement statique (les IC sont immobiles).

**Le système « Ice Containers Immergés »** constitue une variante dans laquelle le tank est totalement rempli d'un mélange d'eau glycolée. L'eau glycolée, refroidie par les compresseurs frigorifiques, est injecté dans la cuve afin de geler l'intérieur des IC. Cette eau glycolée à basse température circule ensuite dans les systèmes de refroidissement où elle se réchauffe. Elle est alors ensuite réinjectée dans la cuve où elle se recharge en froid en faisant fondre la glace contenue dans les « IC ».

Les systèmes de stockage de froid sont utilisés pour réduire la puissance frigorifique normalement requise par un bâtiment climatisé sans pour autant affecter le niveau de confort dans le bâtiment. D'une manière très générale, l'énergie frigorifique est stockée la nuit (lorsque les tarifs de l'électricité sont bas) et utilisée le jour (lorsque les tarifs de l'électricité sont plus élevés) à la place ou simultanément avec les systèmes de refroidissements.

La technologie innovante de Cryogel constitue une solution particulièrement attractive pour la mise en œuvre de batteries de stockage de froid. Elle permet en effet :

- Une très grande facilité pour l'installation de tank de stockage - suivant la configuration du site, ils peuvent être de formes variées (cylindrique, rectangulaire) et de matériaux différents (béton, acier, etc).
- Une flexibilité inégalée pour le dimensionnement du stockage pouvant aller jusqu'à plusieurs milliers de m<sup>3</sup> et des hauteurs jusqu'à 15m.
- Une capacité de stockage évolutive en fonction de l'accroissement du besoin de fourniture de froid – lorsque le tank est suffisamment grand, il suffit de compléter le volume d'IC rajouter des billes sans avoir à réinvestir dans une installation complète de groupes froids.
- Une utilisation optimale de l'espace disponible dans un bâtiment, notamment les sous-sols et espaces perdus qui peuvent ainsi facilement valorisés en maximisant la capacité de stockage malgré des contraintes d'environnement.

Cryogel a développé de nombreuses références avec plus de 1 GWh de capacités de stockages installées dans le monde entier. Ces références incluent des clients aussi prestigieux que l'un des plus grands complexes sportifs du monde à Singapour, le district cooling de KLCC à Kuala Lumpur en Malaisie, des centres commerciaux en Espagne, des bâtiments de bureau en Corée et au Japon, etc

Tout comme le stockage Fafco, la technologie Cryogel est aussi utilisés en association avec la centrale de production frigorifique centralisée qui alimente les grands bâtiments ou les réseaux de distribution d'eau glacée pour les secteurs immobiliers, industriels et commerciaux, les installations industrielles et de nombreux types d'applications. Les bénéfices qu'ils apportent sont multiples et permettent d'optimiser les performances de la climatisation à moindre coût, par exemple :

- Le dimensionnement des systèmes de refroidissements (centrales de climatisation) peut être fortement réduit, tout en augmentant leur puissance ;
- La consommation d'énergie électrique peut être répartie sur 24 heures et/ou stoppée pendant les heures de pointe ; ce qui améliore le bilan carbone de l'installation ;
- La fiabilité de la climatisation se trouve améliorée du fait d'une double alimentation (refroidisseurs & stockage).

## Performances et situation de Fafco

Le chiffre d'affaires, combinant Fafco et Cryogel, s'est élevé à EUR 2,82m en 2022 (+83%), alors qu'il était de EUR 1,55m en 2021. Le confinement résultant du Covid a en effet considérablement réduit l'activité, notamment au niveau international.

Le nouveau Président Directeur Général recruté fin 2020 a mené une restructuration du site de Dijon visant à abaisser le point mort tout en refocalisant le développement commercial sur les marchés à potentiel géographiquement proches (Europe de l'Ouest).

## Principaux Risques et Incertitudes

Les principaux risques identifiés par rapport aux développements de Fafco sont les suivants :

- L'émergence potentielle de nouveaux concurrents ou le renforcement de concurrents existants dans le secteur du stockage du froid. Cela pourrait s'exprimer par l'arrivée d'acteurs de niches qui souhaitent étendre leur marché ou d'acteurs déjà établis qui, à la faveur d'alliances ou de changements de stratégie, pourraient décider de renforcer leurs positions.
- L'avènement potentiel de technologies perturbatrices qui pourraient avoir une incidence sur l'écosystème Fafco, comme des groupes frigorifiques ou des batteries électriques très bon marché ou très efficaces. Fafco doit donc bien suivre l'émergence de telles solutions, s'allier aux acteurs les plus innovants rester en pointe, et continuer à gagner en compétitivité ;
- Comme toute entité opérant à l'échelle mondiale, Fafco peut être affectée par les fluctuations de change ou des problèmes politiques ou économiques globaux : embargos, etc...

## Développements futurs de Fafco

Une inflexion de la politique commerciale a été entreprise afin de concentrer le développement sur les applications très porteuses de froid industriel ainsi que le marché en émergence du solaire thermique; désormais enjeux majeurs dans le contexte de changement climatique.

Les développements entrepris en Inde par l'intermédiaire de notre partenaire local ont permis le démarrage d'une production de Cryogel en sous-traitance. Les perspectives de ce marché étant très importantes, une nouvelle dynamique d'activité dans ce pays à partir de 2022.

## Recherche et développement chez Fafco

Une action vigoureuse a été engagée afin de remettre techniquement à niveau la ligne de production et de relancer de nombreux projets d'innovation qui permettront à Fafco de réussir son repositionnement sur les nouveaux marchés visés. Les développements poursuivis en 2021 – 2022 seront poursuivis en particulier sur :

- Développement de systèmes de stockage à froid avec des points de congélation PCM variés, afin de s'adapter aux besoins des différents marchés desservis par Fafco (agro-alimentaire, climatisation) ;
- Développement de solutions clé-en-main pour la production et le stockage du froid, ainsi que de systèmes de plus petite taille afin de rivaliser avec les produits catalogue disponibles chez les concurrents ;
- Développement de meilleurs systèmes de télévisi et de contrôle ;
- Optimisation de la conception et de la fabrication des Icebat par une meilleure modélisation mécanique et thermique ainsi que par la recherche de matériaux techniquement plus performants et économiques.
- Amélioration de la conductivité thermique des polymères utilisés par Fafco.

## 3.2.5 Osmos

Créé en 2001 et basé à Paris, Osmos est le pionnier dans l'analyse du comportement mécanique des structures (« SHM » : Structural Health Monitoring).

La raison d'être d'Osmos est de prolonger la vie des structures (ouvrages d'art, bâtiments, équipements industriels...) pour économiser les ressources naturelles nécessaires à leur entretien et à leur reconstruction, tout en garantissant la sécurité des usagers.

### Activité d'Osmos

Le cœur de métier d'Osmos est de capter, transmettre, stocker, visualiser et interpréter des mesures pour répondre aux interrogations des gestionnaires d'ouvrage et entreprises d'ingénierie et de construction sur le comportement mécanique de leurs structures.

Ses services s'articulent autour :

- D'une technologie propriétaire, la corde optique™, qui différencie Osmos de la concurrence par ses propriétés. Ce sont des capteurs à base de fibre optique qui mesurent les déformations entre deux points (sur une longueur de 1 à 2 m) avec une résolution micrométrique. Elles permettent des mesures en continu, en temps réel, en statique et en dynamique (100 Hz).
- De l'intégration de tous types de capteurs basés sur d'autres technologies (inclinomètres, extensomètres, accéléromètres, systèmes de positionnement...);
- D'une architecture informatique capable de collecter, transmettre, stocker et mettre à disposition des volumes importants de données en temps réel, de manière sécurisée et continue;
- D'ingénieurs en Génie Civil qui interprètent les mesures et peuvent accompagner les clients dans la gestion des ouvrages;
- D'algorithmes avancés, développés par des experts, capable de traiter des volumes de données très importants intégrant des techniques d'intelligence artificielle;
- D'une plateforme Web, SAFE Works, qui permet de visualiser les mesures et leurs interprétations.

Ses services s'appliquent à tout type d'ouvrages : ponts et ouvrages d'art, équipements et génie civil industriels, bâtiments y compris immeubles de grande hauteur et établissements recevant du public, et le patrimoine ancien.

Les contextes d'intervention s'étendent de la maintenance préventive à la gestion de crise (post effondrements, séismes, inondations, incendies, etc.), en passant par l'aide à l'expertise et le suivi de travaux.

Grâce à son modèle intégré de la conception des capteurs au traitement des mesures, Osmos propose des services inédits comme le WiM+D™ (Weigh-in-Motion + Deformation). Développé spécifiquement pour les ponts, ce service permet de mesurer le poids des charges empruntant le pont et d'évaluer leur impact sur la structure avec le même dispositif.

En offrant à ses clients une vision claire de l'état de leurs ouvrages, Osmos leur permet de gérer durablement leurs ouvrages et d'effectuer les bons travaux au bon moment, évitant ainsi des dépenses parfois inutiles.

Osmos est présent dans une douzaine de pays avec des filiales en France, en Belgique, en Grèce, et en Italie. Osmos entretient également ses partenaires historiques à Taiwan et au Japon.

Osmos développe des partenariats de recherche avec : l'Université Gustave Eiffel, l'École des ponts Paris Tech, Le Mans Université, Université de Strasbourg, University of Zurich, pour enrichir l'état de l'art sur l'étude et la connaissance des structures et le mettre au service du Structural Health Monitoring. Ces travaux sont par la suite utilisés lors de l'élaboration de nos algorithmes de traitement de données, ce qui nous permet d'améliorer constamment la qualité de nos analyses.

5 axes stratégiques ont été définis pour assurer la pérennité de Osmos :

- Répondre aux besoins des clients
- Améliorer la fiabilité et la compétitivité de nos prestations
- Maîtriser les dépenses et les investissements
- Continuer à innover
- Renforcer les compétences des collaborateurs

### Performances et situation d'Osmos

Au cours de l'année 2022, Osmos a généré un chiffre d'affaires de EUR 3,9m (2021 : EUR 13,8m) et un EBITDA de EUR (3,4m) (2021 : EUR (1,4m)). Ces diminutions du chiffre d'affaires et de l'EBITDA sont expliquées par la sortie de Siap + Micros du sous-groupe Osmos.

L'année 2022 a été marquée par :

- Le transfert de Siap+Micros à une autre filiale du Groupe
- Le transfert de l'activité de mesures acoustiques
- La mise en œuvre d'une restructuration visant à réduire les coûts et qui s'accentuera en 2023

### Principaux Risques et Incertitudes

Les principaux risques identifiés par rapport aux développements d'Osmos sont les suivants :

- La vitesse d'adoption par les clients potentiels des nouvelles technologies et méthodes proposées par Osmos
- L'émergence de nouveaux concurrents dans le secteur de la surveillance des structures, qui varient de l'acteur spécialisé, plus petit, aux grandes entreprises internationales qui cherchent à étendre leur produit (eg. Sixense du groupe Vinci, Socotec) ;
- La pénurie mondiale de composants électroniques, allongeant les délais et augmentant les coûts

### Recherche et Développement

L'équipe Recherche & Développement a validé une nouvelle version de la corde optique filaire qui permet de fiabiliser la mesure déformation et de compenser l'effet de la température sur le capteur à la source. Cette version est compatible avec la station d'acquisition EDAS existante et avec n'importe quelle station du marché. Elle présente en elle-même un potentiel de commercialisation indépendant des prestations d'Osmos.

L'équipe a également amélioré la version sans fil Bluetooth et complété cette gamme sans fil avec un enregistreur sans fil BLE, et une gateway.

Quant à la direction scientifique, elle a amélioré les performances de notre solution WiM+D™ et continué de suivre les thèses en cours avec nos partenaires prestigieux (Université Gustave Eiffel – ex IFSTTAR, Ecole des Ponts et Chaussées, Université du Mans).

#### 3.2.6 SIAP+Micros

SIAP+Micros (« SIAP ») est née en 2003 de la fusion de SIAP Bologna (1925) et Micros (1976). Forte d'une histoire et d'une expérience presque centenaire dans le secteur météorologique, SIAP s'est dotée d'une expertise de pointe mondialement reconnue dans le domaine de la surveillance environnementale. SIAP a développé l'une des gammes les plus complètes de produits et systèmes du plus haut niveau technologique, entièrement fabriqués en Italie, comprenant des capteurs météorologiques, hydrologiques et environnementaux, ainsi que des équipements de transmission de données et des logiciels à haute valeur ajoutée. Elle est passée sous le contrôle de Osmos en septembre 2018.

## Activité de SIAP

Le Groupe, via sa filiale Osmos, a pris le contrôle sur SIAP par le biais d'un partenariat avec Sanlien Technology Corp.

Le partenariat entre Osmos, Sanlien et SIAP représente une combinaison unique des portefeuilles d'expertises et de services différenciés. Il permettra de proposer une gamme plus large et complémentaire de solutions intégrées de surveillance pour les secteurs de la construction, des infrastructures et de l'industrie.

Le climat et les conditions météorologiques ont un impact sur la vie quotidienne, sur les entreprises, les économies et les infrastructures. Ces infrastructures vieillissent et se trouvent exposées à des phénomènes climatiques extrêmes, cette situation étant amplifiée par les changements climatiques. De fait, elles sont toujours plus touchées par les conséquences de la mondialisation, notamment par l'intensification de la circulation routière. Dans ces conditions, des solutions de surveillance de grande qualité sont essentielles pour anticiper les travaux nécessaires de maintenance et de rénovation des infrastructures et pour garantir leur fonctionnement dans la durée et leur sécurité à long terme.

Osmos assure déjà la surveillance de nombreuses infrastructures partout dans le monde et s'est établis comme un acteur majeur des solutions intégrées de surveillance. Le contrôle de SIAP représente une étape clé dans le développement du Groupe, cette opération apportant une



expertise et des solutions supplémentaires extrêmement efficaces dans les domaines de la surveillance météorologique, hydrologique et environnementale. Ce rapprochement permet également à SIAP de tirer profit des réseaux déjà établis par ses partenaires à travers le monde pour accélérer son propre développement à l'international.

Durant l'exercice, le Groupe a restructuré la détention de Siap + Micros en transférant la filiale au sein du Groupe.

SIAP a consolidé son expertise et accéléré son développement en Italie comme à l'international depuis une dizaine d'année.

La capacité de SIAP à créer des solutions innovantes, à offrir une prestation complète et à nouer des partenariats à l'international lui ont permis de développer sa clientèle aussi bien parmi les acteurs publics qu'au sein du secteur privé.

## Performances et situation de SIAP

Le chiffre d'affaires réalisé par SIAP est de EUR 11m pour l'année 2022 (2021 : EUR 10,7m). L'EBITDA généré par SIAP est de EUR 2,1m sur cette même année (2021 : EUR 2,0m).

Ces performances financières s'expliquent par une position forte auprès des marchés publics italiens ainsi qu'un développement international maîtrisé ; ciblant exclusivement les contrats dont le financement export est garanti par de grandes organisations internationales.

## Principaux Risques et Incertitudes

Les principaux risques identifiés par rapport aux développements de SIAP sont les suivants :

- La volatilité du contexte italien des marchés publics d'équipement et de maintenance des stations météorologiques ;
- La concurrence de grandes entreprises internationales du monitoring météorologique dont l'effet d'échelle peut représenter un risque sur le plan commercial ;
- L'avènement potentiel de technologies de communication et d'interconnexion des capteurs qui pourraient avoir une incidence sur l'écosystème de SIAP ;
- Comme toute entité opérant à l'échelle mondiale, de SIAP peut être affectée par des facteurs susceptibles d'avoir des répercussions globales, par exemple les fluctuations de change ou la plus faible disponibilité de budgets disponibles auprès de grandes organisations internationales de financement de ce type d'infrastructures.



## Développements futurs de SIAP+Micros

SIAP se concentre sur les axes stratégiques qui ont fait le succès de sa croissance avec une forte rentabilité :

- Réponse aux appels d'offres italiens d'équipement, de renouvellement et de maintenance de réseaux de station de monitoring environnemental ;
- Le positionnement sur des grands projets d'équipements de pays en développement qui sont soutenus par des organisations internationales permettant de garantir le financement ;
- Le développement spécifique des marchés du Sud-Est Asiatiques en s'appuyant sur les implantations et le réseau de Sanlien.

## Recherche et développement chez SIAP

SIAP met un accent particulier sur les data loggers et solutions de transmissions des mesures capteurs issues du terrain. L'interopérabilité de ses systèmes couplées avec des protocoles de communication et de traitement des données les rends particulièrement compétitifs sur un marché qui reste morcelé.

### 3.2.7 BeeBryte

Créée en 2015, BeeBryte S.A.S. est un spécialiste du froid industriel et intervient sur les systèmes de réfrigération, chauffage, ventilation et climatisation (CVC) des bâtiments industriels. Cette entreprise a pour vocation, l'optimisation énergétique en améliorant les installations techniques existantes de leurs clients.

La technologie de BeeBryte a su faire rimer « innovation », « sobriété » et « réduction de l'empreinte carbone » en offrant un service de pilotage automatique, de support à l'opération et à la maintenance de machines thermique à usage critique dans l'industrie.

L'entreprise est également active en Asie du sud-est et possède une filiale à Singapour, nommée BeeBryte Pte. Ltd.

En reconnaissance de ses innovations, BeeBryte a été accélérée par INTEL, TechFounders, Village by CA et Microsoft/Schneider (AI Factory). L'entreprise a reçu de nombreuses récompenses et a fini lauréat de nombreux concours prestigieux comme « l'Energy Global Award » des Nations Unis en 2021, ou encore le « Seal of Excellence H2020 » de la commission Européenne en 2019

## Activité de BeeBryte

Une installation de froid industriel peut représenter jusqu'à 80 % des dépenses d'énergie d'un entrepôt logistique. La solution logicielle brevetée de BeeBryte permet d'optimiser automatiquement et en temps réel le fonctionnement des différents équipements d'un système frigorifique (groupes froids, pompes, évaporateurs, etc.) pour une plus grande efficacité énergétique, et réaliser jusqu'à 40 % d'économies de facture électrique. BeeBryte prend ainsi le contrepied des approches habituelles, plus lourdes en investissements, consistant à remplacer les anciens équipements.

Aujourd'hui, les équipements de chauffage, ventilation, climatisation et réfrigération (CVC-R) fonctionnent sous le contrôle d'automates ou de systèmes de gestion technique du bâtiment/centralisée (GTB/GTC) qui ont un fonctionnement prédéfini et ne peuvent réagir à l'environnement externe & interne que selon des logiques statiques programmées.

La solution de BeeBryte s'apparente à un « auto-pilot » venant en surcouche intelligente sur la GTB/GTC. Cela permet à l'organisation d'adresser la complexité systémique de ces installations industrielles et de les contrôler de manière prédictive et adaptative, contrairement aux régulations classiques par asservissement. BeeBryte améliore également la sûreté et la fiabilité opérationnelles des installations (détection précoce d'anomalies de fonctionnement et toute baisse de performance) mais aussi l'uniformité de la température dans les différentes zones à usage critique et le respect des contraintes prescrites, telles que l'humidité, la qualité de l'air et le confort.

La technologie BeeBryte combine une méthodologie d'optimisation en temps réel brevetée en 2016, des modèles auto-apprenants utilisant l'intelligence artificielle et des analyses prédictives pour offrir des services énergétiques dynamiques et adaptatifs totalement intégrés à l'Internet des objets.

La solution passerelle « IoT + logiciel de contrôle-commande de groupes froids et CVC-R » réduit les factures d'énergie en envoyant à distance des ordres aux équipements de réfrigération et de chauffage-ventilation-climatisation dans les bâtiments industriels. Par le biais d'un petit boîtier passerelle (Box) installé chez le client et connecté aux automates ou à la GTB/GTC en place, notre solution d'intelligence énergétique contrôle - sans sacrifier le confort ni le service rendu - les températures de consigne de l'eau glacée, le séquençement des groupes froids, etc. (côté production) ainsi que la température de l'air, renouvellement d'air, etc. (côté distribution).

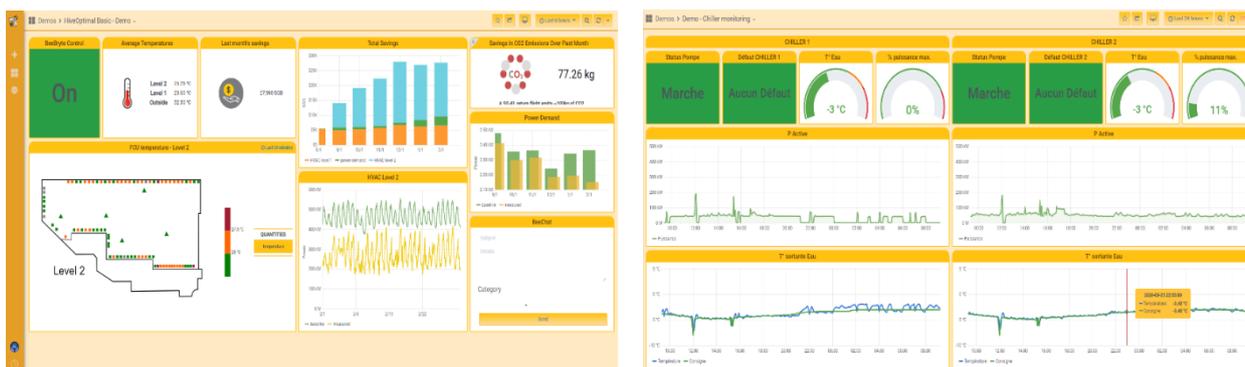
BeeBryte a un positionnement particulier car l'entreprise va s'intégrer sur la chaîne de valeur pour proposer une solution "clef en main. En maîtrisant la partie cloud, IoT et même l'installation et opération de la solution. Les membres de l'équipe intégration ont les qualifications nécessaires pour mettre en œuvre la solution sur les sites du client.

Si le client n'a pas de GTB/GTC opérationnelle, BeeBryte propose un 'retrofit' ou une nouvelle installation avant d'offrir notre service de pilotage prédictif.



En prenant en compte les prévisions météorologiques et l'activité du bâtiment industriel BeeBryte anticipe la demande thermique des sites pour produire le froid/chaud au meilleur moment en respectant le confort et la plage de fonctionnement déterminée par le client. Une stratégie de pilotage optimale est élaborée et les instructions correspondantes sont renvoyées aux équipements via le boîtier passerelle. Cette stratégie couvre plusieurs dimensions :

- Réduction de la consommation : La prédiction de la demande et les prévisions météo permettent d'anticiper le besoin en froid afin d'éviter de la surconsommation inutile.
- Efficacité énergétique : Nous pilotons les paramètres internes de chaque équipement le plus intelligemment possible afin d'améliorer l'efficacité globale de l'installation (variation de puissance, amélioration du COP, mise ON/OFF des systèmes...)
- Maîtrise des températures : Intégrer l'inertie thermique des systèmes et équipements permet de lisser davantage les apports énergétiques et assurer une meilleure réponse aux contraintes opérationnelles (homogénéisation des températures par exemple).



## Performance & situation de BeeBryte

BeeBryte prend en charge le coût d'installation de la passerelle de communication (avec mis en place de l'interface avec la régulation du système CVC-R) et des quelques capteurs supplémentaires jugés nécessaires (e.g. sous-compteurs électriques, sondes de température). BeeBryte facture ensuite chaque mois son service de pilotage sur la base d'un pourcentage des économies générées, ce qui lui confère un revenu récurrent directement indexé sur la performance.

La meilleure performance en date est 52% d'économies générées sur les groupes froids d'un site de Solvay. Ci-dessous 2 exemples de contrats en cours :

- DHL : 37% d'économies soit EUR 200k par an ;
- Kuehne + Nagel Sàrl 20% d'économies soit EUR 80k par an

Conformément à la politique du Groupe BeeBryte fournit une prestation de service de réduction de consommation d'énergie et ne vend pas son logiciel ou son matériel.

Ce modèle économique est sans risques pour le client. Il n'y a aucun coût à l'entrée pour le client et notre solution ne requiert pas de modification de l'installation initiale.

Nous offrons à nos clients ciblés, pour leurs bâtiments neufs et existants, une solution simple, non-engageante à long terme et sans risque. Il s'agit d'un modèle d'affaires hautement fidélisant et évolutif avec des revenus récurrents proportionnels à notre performance.

Sans aucun coût initial pour les clients, BeeBryte se rémunère uniquement sur les économies générées par notre solution.

## Principaux Risques et Incertitudes

Le coût d'installation de la passerelle de communication et des instruments de mesures (e.g. sous-compteurs électriques, sondes de température) est pris en charge par BeeBryte qui ne se rémunère que sur un pourcentage des économies réalisés auprès de leur client.

Leur rentabilité va donc dépendre de leur performance sur des environnements nouveaux et de l'activité de la clientèle.

## Développements futurs de BeeBryte

BeeBryte est engagé dans une gestion active des connaissances et déterminée à continuer à développer des avantages techniques sur ses concurrents pour extraire davantage de valeur et offrir plus de services pour se différencier. Certaines inventions sont ou seront brevetées ou communiquées à travers des articles ou « white paper », d'autres ne le seront intentionnellement pas dans le but d'éviter de divulguer des secrets, et nous vérifions régulièrement notre liberté d'exploitation.

Les clients de BeeBrytes ont en commun d'exploiter des installations de grande taille, consommant beaucoup d'énergie pour produire du froid (climatisation & réfrigération). BeeBryte opère aujourd'hui en Europe (France, Italie, Allemagne, Pays-Bas, Suisse et Suède) et en Asie du Sud-Est (Singapour, Malaisie et Thaïlande).

En priorité l'entreprise cible des clients industriels: entreposage sous température dirigée, usines à production sensible (agroalimentaire, chimique, automobile...).

En plus de clients industriels, BeeBryte s'intéresse aux très grands bâtiments tertiaires (centres commerciaux, tours de bureau) mais seulement sur le marché de l'Asie du Sud-Est où le besoin en air-conditionné est très élevé en raison du climat tropical.

### Recherche de développement chez BeeBryte

La solution BeeBryte intègre un moteur d'optimisation développé en interne qui repose sur une méthodologie brevetée.

L'optimisation et le calcul numérique sont au cœur de l'expertise de l'entreprise et mobilise diverses compétences informatiques : algorithmique, architecture, intégration, développement embarqué, etc. afin d'atteindre les hauts niveaux de performances et de sûreté nécessaires au contrôle et à l'arbitrage en temps réel. Les derniers développements utilisent l'intelligence artificielle dans des techniques d'optimisation, pour accroître encore les performances.

BeeBryte a déposé son premier brevet en mars 2016, intitulé « A System And Method For Adaptively Maximizing Cost Savings Or Profits For Utility Usage » protégeant la méthodologie au cœur du moteur d'optimisation. Ce brevet a été approuvé en novembre 2018 et une procédure d'extension internationale a été lancée depuis.

#### 3.2.8 DrillHeat

Créée en 2023, DrillHeat est une société spécialisée dans le forage et l'installation de sondes géothermiques (de quelques dizaines jusqu'à 300m de profondeur).

Cette activité est un maillon essentiel à la mise en œuvre de projets de décarbonation des solutions de production de chaud et de froid par la géothermie de surface intégrée à un groupement de sociétés pilotées par Arverne Drilling Services (société d'Arverne Group et anciennement connue sous le nom de Cofor puis Entrepose Drilling), DrillHeat bénéficie ainsi de plus d'un demi-siècle de savoir-faire en matière de forage et de gestion de projets industriels.

Les synergies attendues entre les différentes sociétés sœurs pilotées par Arverne Drilling Services, toutes dédiées au forage ou à la maintenance de puits, permettent à DrillHeat d'offrir au marché de la Géothermie de Minime Importance (GMI) une capacité inédite en matière de productivité, de technologie et d'engagement RSE.

#### Activité de DrillHeat

Après une première phase d'acquisition de 3 ateliers livrés au dernier trimestre 2022 et de sécurisation de ses premiers marchés, DrillHeat a commencé à produire sans délai dès octobre 2022.

Elle s'est dotée d'unités de fabrication française et italienne qui lui permettent d'œuvrer sur tout le territoire, et de forer dans les terrains les plus durs et les plus complexes afin d'atteindre des profondeurs situées entre quelques dizaines de mètres et jusqu'à 300 mètres.

DrillHeat réalise les forages, installe les sondes géothermiques et les raccorde en réseau jusqu'à la chambre collectrice de la nouvelle chaufferie de ses clients, en France métropolitaine.

Ses cibles sont les projets de grande taille nécessitant le forage de plusieurs dizaines de sondes, cumulant quelques milliers de mètres. DrillHeat propose un haut niveau de prestation et des délais optimisés, ce qui rend l'entreprise particulièrement attractive pour ses clients et prospects.

Ce sont plus de 5,000 mètres de sondes installées en 2022, et d'ores et déjà près de 16,500 mètres de sondes installées à fin juin 2023.

L'entreprise, dirigée par deux professionnels reconnus de la filière en termes de gestion opérationnelle et de direction commerciale, regroupe une dizaine de collaborateurs au 31 décembre 2022. Compte tenu de ses projets et du développement de son activité, DrillHeat prévoit de doubler ses effectifs en 2023.

### Performances et situation de DrillHeat

Même si le démarrage de l'activité de DrillHeat est encore récent, il est néanmoins d'ores et déjà possible de constater que son positionnement commercial, ses prestations qualitatives et sa capacité de réalisation de forts volumes, ont pour l'heure les faveurs du marché. Son carnet de commande est rempli pour l'année 2023.

DrillHeat doit à présent réussir le démarrage de son activité de production et la mise en œuvre de son programme d'hyper croissance.

### Développements futurs de DrillHeat

Le marché sur lequel se positionne DrillHeat est porteur. En effet, l'offre travaux disponible sur le marché français est insuffisante pour honorer les ambitions du Plan National pour la Géothermie, annoncé le 2 février 2023 par le Ministère de la Transition Ecologique.

Plusieurs dizaines d'ateliers vont prochainement compléter le parc initial de l'entreprise afin de faire de DrillHeat, et ce dès 2024, la société française disposant de la plus grande capacité pour la mise en œuvre de sondes géothermiques.

Plusieurs dizaines de collaborateurs seront recrutés et formés chaque année à ce métier de spécialité et en tension pour faire de DrillHeat une PME de plus d'une centaine de collaborateurs occupant un rôle clé dans le projet national de décarbonation et de transition énergétique.

Cette trajectoire lui permet de projeter un chiffre d'affaires excédant les 50 millions d'euros d'ici à 2030.

Par ailleurs, DrillHeat cherche à être au plus proche de ses marchés par la mise en œuvre d'un programme de croissance externe afin d'implanter progressivement DrillHeat dans les régions à fort potentiel de croissance. Ce plan sera précisé en 2023.



### Principaux Risques et Incertitudes

Pour l'heure et afin d'honorer son plan de développement, DrillHeat doit faire face à deux enjeux essentiels :

- A court terme : La mobilisation de la ressource et des compétences nécessaires au grément de ses prochains ateliers.

Les foreurs ; aide-foreurs et conducteurs de travaux sont des métiers en tension. C'est la raison pour laquelle, DrillHeat développe un programme d'intégration de ses prochains chefs d'ateliers, au cours duquel et pendant plusieurs mois, ils seront exposés à différentes situations de formation (théoriques, en situation de chantier, chez les constructeurs, à la base logistique, ...), afin d'accélérer leur montée en compétences.

Par ailleurs, DrillHeat participe activement aux initiatives collectives de la filière pour développer des formations diplômantes, soutenues par les dispositifs inscrits au Plan National pour la Géothermie.

- A moyen terme : La stabilisation d'un modèle économique qui dépendra de la capacité de DrillHeat à industrialiser ses processus dans l'objectif de limiter ses coûts de production et d'optimiser ses marges ; mais également de la maturité d'un marché français en mutation qui devra réussir à amorcer une demande forte et durable comme c'est le cas chez nos voisins suisses ou encore allemands.

C'est en ce sens que DrillHeat développe des partenariats forts avec d'autres acteurs de la filière qui tractent également ce modèle, comme c'est le cas avec Accenta ; ou encore construit une force commerciale en capacité de promouvoir les solutions de décarbonation par la géothermie de surface, notamment en offrant à ses clients des notes de dimensionnement préliminaires leur permettant de comparer efficacement cette solution à d'autres alternatives plus traditionnelles.

DrillHeat est également très attentif à la maîtrise des risques en matière de sécurité et d'environnement auxquels sont exposés les sociétés de travaux. En complément des certifications Qualiforage et QualitEnR, qu'elle renouvelle chaque année, et qui structurent ses processus, d'autres initiatives seront prises prochainement (Certification(s) QSE ISO) dans le cadre d'une recherche constante d'amélioration continue.

## Recherche et développement chez DrillHeat

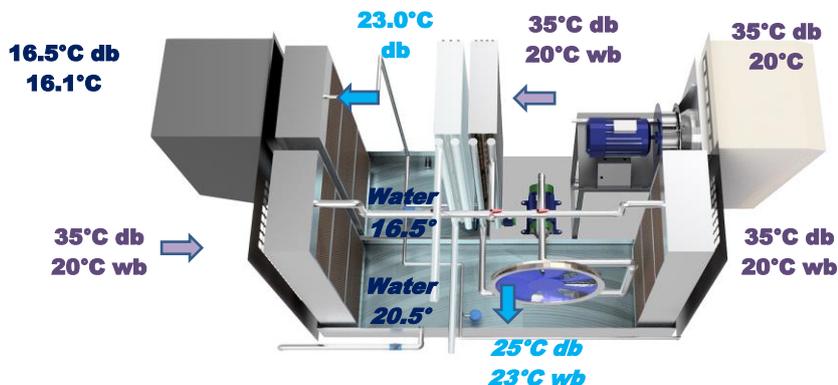
Pour atteindre ses ambitions, DrillHeat investit en recherche et développement en travaillant, avec les constructeurs présélectionnés d'équipements, à un programme de recherche et de développement qui donnera lieu à la fabrication de prototypes dont les objectifs seront d'accroître sécurité, ergonomie, protection de l'environnement et productivité. La concrétisation de ces accords et le lancement de ces programmes sont attendus au cours du dernier trimestre 2023.

### 3.2.9 Intelligent Cooling Technology (ICT) Inc.

Créée en 2014 et installée à Phoenix (Arizona – US), ICT a développé une technologie de « Roof-Top adiabatiques ». Commercialisés sous la marque Air2O, cette technologie utilise le principe de l'évaporation de l'eau pour apporter une solution de refroidissement à grande échelle réduisant la consommation électrique de 60%. Par rapport à une installation traditionnelle.

#### Activité d'ICT

Les équipements de types Roof-Top, très communément utilisés aux USA, sont des appareils de climatisation / chauffage monobloc tout intégrés, incluant un dispositif de traitement de l'air (filtre, batterie froide / chaude, ventilateur, etc.) ainsi qu'un générateur de chaud / froid. En général disposés en toiture, ils sont rapides à installer car ne nécessitent qu'un raccordement électrique et aéraulique.



La technologie propriétaire mise au point par Air2O est un système très efficace fondé sur un refroidissement hybride par évaporation en deux étapes. L'air extérieur passe dans un 1<sup>er</sup> média adiabatique qui refroidit à la fois l'air et eau qui s'écoule dans un 1<sup>er</sup> bac puis :

- Etape 1 : l'air aspiré à l'extérieur passe dans la batterie refroidie par l'eau du 1<sup>er</sup> bac
- Etape 2 : l'air est refroidi une 2<sup>ème</sup> fois en passant dans le 2<sup>ème</sup> media alimenté en eau du 2<sup>ème</sup> bac.

La performance de cette technologie hybride développée par Air2o est supérieure à celle de ses concurrents directs du fait d'un **système de contrôle intelligent breveté (ACSESS)** qui permet une plus grande flexibilité d'usage des différents composants du système en fonction des conditions climatiques.

Cette régulation mesure l'humidité et la température de l'air extérieur en temps réel pour déterminer une stratégie *optimale* de refroidissement évitant de passer par des phases inutiles de

fonctionnement. De fait, le système consomme en moyenne 60% d'électricité en moins et nécessite une puissance électrique 40% inférieure à des systèmes Roof Top traditionnels.

Le fonctionnement est particulièrement efficace dans les zones où l'air extérieur est chaud et sec. Dans le cas où le taux d'humidité s'élève (temps pluvieux, etc.), l'ajout de batteries d'eau glacée et de stockage de glace permet d'absorber la charge thermique à évacuer. Cette invention récente qui fait l'objet d'un brevet conduit à aspirer l'air du (puis à le renvoyer vers le) bâtiment en fermant l'arrivée d'air extérieur dans le caisson de mélange.

ICT s'est doté d'un bureau d'ingénierie particulièrement expérimenté pour dimensionner les installations pour chaque projet client. Elle utilise pour cela un logiciel propriétaire unique (DEN) afin d'estimer la puissance effective du système d'évaporation durant l'année en fonction de (a) la température voulue par le client (b) la température externe et (c) le niveau d'humidité absolu de l'air. Si la puissance effective du système par évaporation est inférieure à la puissance requise pour fournir le service, un système classique de refroidissement par compression est ajouté au design. Il est d'une taille au moins égale à l'écart maximal entre la puissance requise et la puissance effective du système par évaporation.

Comptant plus d'une cinquantaine de personnes, ICT s'appuie sur des relations directes avec les manufacturiers et assembleurs chinois de la région de Xianjing. Bien que récente, ICT a déjà commercialisé plus d'un millier d'unités qui sont déployées dans une dizaine de pays, la plus grosse partie du parc étant située en Amérique du Nord (États Unis et Canada). Les roofTop adiabatiques d'ICT équipent des clients prestigieux comme Ikea, Pepsico, Amazon, Microsoft, Universal Studios, Jaguar, Mall of Qatar, Al Maktoum hospital, Grand Mosque in Saudi Arabia, etc.



## Performances et situation d'ICT

Depuis son premier exercice commercial en 2018, ICT n'a cessé de démontrer une croissance rentable malgré les incertitudes liées au Covid.

Malgré les désordres économiques liés à la crise sanitaire, depuis 2021 les performances sont à la hausse. L'inflation des délais et coûts de transports internationaux ainsi que celui du prix des matières premières ont malgré tout pesés sur la marge opérationnelle de ICT.



Afin de mieux maîtriser sa chaîne logistique et la qualité d'exécution de ses projets, ICT a ouvert en 2021 un site d'assemblage final et de tests avant expédition / installation chez ses clients finaux. Située à Phoenix (Arizona), cette unité a aussi pour vocation de permettre à ICT de satisfaire aux exigences des clients publics américains en termes de « local content ». ICT bénéficie de la tendance lourde du marché de la climatisation en recherche d'efficacité énergétique.



Elle est tirée par la forte croissance du marché des RoofTop aux USA qui en est de loin le premier marché mondial.

## Principaux Risques et Incertitudes

Les principaux risques identifiés par rapport aux développements d'ICT sont les suivants :

- Le renforcement de la concurrence sur le marché de la climatisation industrielle dont certains disposent de solutions hybrides similaires à celle développée par Air2O
- Le renchérissement des coûts des matières premières et des coûts de transport entre la Chine et les USA, et dont la volatilité est susceptible de peser sur les besoins en fonds de roulement
- Les tensions géopolitiques entre les USA et la Chine qui pourraient handicaper des produits ne pouvant se prévaloir du label « made in US » ;
- Comme toute entité opérant à l'échelle mondiale, ICT peut être affectée par des facteurs susceptibles d'avoir des répercussions globales, par exemple les fluctuations de change, les restrictions sanitaires, etc.

## Développements futurs d'ICT

ICT est présente sur plusieurs segments de la climatisation : industries et commerces, agriculture, déshumidification et data centers.

L'axe de développement le plus dynamique identifié par le Group est celui des data centers, segment en forte croissance du domaine de l'IT et affichant des besoins combinés important de refroidissement et de maîtrise de leur consommation électrique. A date, ICT a déployé plus d'une centaine d'unités dédiées à la climatisation de data centers dont les performances énergétiques sont au meilleur niveau mondial.

Par ailleurs, ICT a pris pied en Inde qui devrait devenir un acteur global sur le marché des data centers. Le partenariat exclusif signé fin 2021 avec le groupe Symphony (plus grand fabricant indien de climatiseur) devrait lui permettre de renforcer sa présence dans la région.

## Recherche et développement chez ICT

ICT poursuit des développements lui permettant de proposer une gamme de produits et de savoir-faire en ingénierie très spécialisés dans les data centers. Dans ce domaine, ces systèmes atteignent des niveaux particulièrement performants avec un Power Unit Ratio (PUR) aussi bas que 1.08

Par ailleurs, le département ingénierie, fort de ses liens étroits avec des universités américaines de la côte Ouest, développe plusieurs innovations à fort potentiel de croissance, notamment sur le marché de la déshumidification.

### 3.2.10 Tera Energy et Adeneren Energy Efficiency

Mis en place en août 2020, le partenariat avec ADEN Group se matérialise par la création de co-entreprises en Chine dédiée au développement dans des projets de transition énergétique : Tera Energy et Adeneren Energy Efficiency (« Tera »)

## Activité de Tera

Au cours des 10 dernières années, la Chine a multiplié les efforts et programmes axés autour de l'amélioration de l'efficacité énergétique. Le pays s'est aussi fixé des objectifs ambitieux pour accroître la part des énergies renouvelables. Parallèlement à cette transition vers un système bas carbone, le marché asiatique et la Chine en particulier ont connu une évolution rapide d'un système de grandes centrales électriques vers une production d'électricité décentralisée et multidirectionnelle. La gestion de l'énergie et la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> relèvent désormais de la responsabilité des entreprises, des gouvernements locaux et des gestionnaires d'infrastructures.

Pour accompagner cette transition, Tera propose une gamme unique de services innovants et intégrés. Tera réunit en effet les expertises et savoir-faire étendus dans les domaines de la production et de l'optimisation énergétique, de la gestion d'infrastructures et des services durables :

- Le Groupe, offre à ses clients un portefeuille unique de solutions technologiques intelligentes et une expertise mondiale, en vue d'optimiser leur consommation d'énergie et la réduction de leurs émissions de CO<sub>2</sub>. Le Groupe est spécialisée dans le développement, le

financement et la gestion de projets qui visent à réduire de façon significative le montant des investissements nécessaires aux systèmes de chauffage et de refroidissement, générant d'importantes réductions sur les coûts annuels d'exploitation énergétique des bâtiments.

- Aden Group apporte une expertise opérationnelle et régionale en matière de gestion des installations. Présent en Asie depuis plus de 20 ans, son réseau s'étend à travers 80 villes chinoises et 1.500 partenaires, lui conférant une excellente compréhension de l'évolution des besoins des clients, ainsi que du contexte réglementaire et environnemental chinois.

Les deux partenaires portent une vision forte et audacieuse d'un avenir énergétique durable en Chine et en Asie. Ils bénéficient tous d'une expérience B2B de premier plan dans la fourniture de solutions et de services énergétiques innovants en Chine et à l'échelle mondiale. Tera ambitionne d'aider ses clients à digitaliser, décentraliser et décarboner leur approvisionnement en énergie.

### Performances et situation de Tera

Au cours de l'année 2021, Tera a conclu 9 projets mettant en œuvre différents types de technologies pour des clients variés. Ces projets représentent un montant total d'investissement de USD 2,6m avec un IRR moyen de l'ordre de 14,5%

#### 3.2.11 TMW

Fondée en 2000 et basée à Juigne sur Loire (France), TMW conçoit et développe des solutions de traitement novatrices pour les effluents industriels et la désalinisation de l'eau de mer. L'offre de TMW est centrée sur deux grandes lignes de produits :

- Ecostill™ : est dédiée au traitement des effluents liquides agressifs et toxiques produits lors de procédés industriels
- Aquastill™ : est dédiée à la désalinisation de l'eau de mer et à la production d'eau pure dans des endroits isolés (par exemple des bases de vie)

Ces produits utilisent la technologie « Multi Humidification - Déshumidification (MHD) » détenue par TMW, le résultat d'un effort capitalisé en R&D sur 10 ans. La MHD est basée sur l'évaporation à pression atmosphérique à basse température et permet de concentrer les matières polluantes dans un volume restreint ; la technologie TMW s'applique aux procédés industriels et permet à ses utilisateurs de :

- Générer des économies substantielles, car elle leur donne la possibilité de concentrer leurs effluents sur le site et de réduire considérablement les volumes d'eaux usées à traiter ;
- Contribuer efficacement à la mise en œuvre d'une politique de « Zéro Liquid Discharge » (ZLD).
- De régénérer un distillat, de qualité proche de l'eau pure pouvant être réutilisé dans le process industriel du client et participer ainsi à l'économie de la ressource hydrique

En outre, la solution MHD de TMW peut être alimentée en utilisant la chaleur perdue ou l'énergie produite au cours des processus industriels et permet de produire de l'eau déminéralisée qui peut être générée par de tels processus.

Les produits Ecostill™ et Aquastill™ peuvent être suivis à distance grâce à leur module GSM sécurisé. Les modules envoient les données de fonctionnement en permanence vers les serveurs TMW quelque soient leurs lieux d'implantation. Un accès internet permet à l'utilisateur, via une page dédiée, de visualiser et d'exploiter ces données sous forme de tableau synthétique ou en produisant des graphiques pour chaque type de valeur. Des alertes peuvent ainsi être envoyées aux utilisateurs via email ou SMS.

TMW répond à la demande d'une vaste clientèle internationale composée essentiellement d'acteurs de l'industrie qui ont besoin de répondre à leurs besoins de traiter les polluants liquides : les principaux marchés abordés incluent le traitement des surfaces métalliques (aéronautique, industries mécaniques), les produits chimiques et pétrochimiques, l'environnement (concentration de lixiviat de décharge, et digestats de méthaniseur) et le textile / cuir. (tanneries)

Forte de son offre de services complète et intégrée incluant l'installation des équipements (solution « plug and play »), le suivi et la maintenance, TMW propose la mise en œuvre d'un modèle de « location de matériel » ou de vente, suivant la stratégie financière du client.

### Activités de TMW

La ligne de produits Ecostill™ aborde le marché du traitement des effluents liquides agressifs et toxiques, estimé à 2,5 millions de mètres cubes par an en France et qui croît à un rythme soutenu ; au sein de ce marché, TMW cible de façon plus spécifique les clients présents dans le secteur du traitement de surface des métaux (par exemple, l'aéronautique et l'automobile), de l'électronique et de la pharmacie / cosmétique. Dans tous ces sous-secteurs, les opérateurs doivent appliquer une politique de Zéro Déchet Liquide (ZDL), ce qui représente un avantage important pour la technologie de TMW. En plus de ces principaux marchés, TMW vise également plusieurs marchés de niche tels que le lavage des textiles pour l'industrie hôtelière, ou encore les tanneries.

Les solutions traditionnelles qui font concurrence à Ecostill™ sont la compression mécanique des vapeurs et les pompes à chaleur. Cependant, grâce à l'avantage significatif que représente son coût opérationnel (OPEX) (fonctionnement à la pression atmosphérique, conception en plastique bon marché et récupération de la chaleur, faible coût d'exploitation), Ecostill™ s'impose actuellement auprès de plusieurs clients industriels de premier ordre.

La ligne de produits Aquastill™, du fait qu'elle s'adresse au marché de la production d'eau potable dans des endroits isolés, est centrée sur l'exportation, en particulier vers l'Afrique ; TMW espère que sa technologie va l'emporter sur l'osmose inverse, qui est actuellement la plus couramment utilisée, en raison du très faible niveau d'entretien requis, de sa fonctionnalité « plug-and-play » et de sa capacité à transformer de l'eau fortement chargée en effluents toxiques en eau potable. A ce jour, cette technologie, relativement onéreuse, est adaptée soit au traitement d'eaux saumâtres ou très chargées, ou en complément d'un osmoseur. A noter un projet toujours en discussion avec le Koweït

### Performances et situation de TMW

Si les premiers contrats ont été difficiles à concrétiser du fait du caractère innovant de la technologie, les premières références obtenues ont rassuré les nouveaux prospects. De nouveaux clients ont progressivement contracté avec TMW, confortant la stratégie commerciale de développement avec des entreprises. Parallèlement, TMW propose des équipements de plus forte capacité.

Depuis 2017, le module d'évaporation MHD est désormais capable de traiter jusqu'à 50m<sup>3</sup>/jour sur la base de modules de base de 2M3/jour, avec des évolutions techniques visant à :

- Réduire la consommation énergétique avec la mise en service du nouvel échangeur à plaques plastiques,
- Des modifications permettant de faciliter la maintenance ;
- Une structure des modules d'évaporation réalisée en Polypropylène et recouverte d'une housse isolante thermiquement, solution fiable et appréciée des clients.

L'ensemble de ces modifications a permis de réaliser avec succès des installations de taille significative et croissante, la plus importante étant une installation de 20m<sup>3</sup>/jour livrée chez AGRATI en août 2019

Confortés par les références antérieures telles que OBERTHUR Fiduciaire (2016), SOITEC (2017), et AGRATI (2018), les clients encore hésitants, ont opté pour la technologie de TMW, quand bien même ils étaient équipés d'évaporateurs concurrents (H2O et KMU-Lofft). Nous citerons :

- ARC International (Ecostill 4000)
- Vallourec (+ contrat cadre au niveau international) (Ecostill 4000 et 12000)
- VERBRUGGE (Ecostill 10000)
- Radiall (Ecostill 14000)
- Nalco-Ecolab (Ecostill 2000 et 4000)
- Hermès (Ecostill 10000).

Malgré la crise sanitaire, toutes ces commandes (sauf 1), généralement acquises dans le deuxième semestre 2019 et début 2020, ont été livrées en temps et en heure

Le « panier moyen » a aussi augmenté significativement, avec des chiffres d'affaires par projet voisin ou supérieur à EUR 500k.

## Principaux Risques et Incertitudes

L'activité de TMW bénéficie de politiques et des réglementations environnementales de plus en plus strictes, ainsi que des tendances générales du marché ; A noter toutefois que la réglementation européenne se limite à une « directive » et non encore à une norme ou à une quelconque obligation réglementaire. Le client industriel investira donc si et seulement si le retour sur investissement est admissible par rapport à ces objectifs financiers.

Quelques rares industriels peuvent investir sur la seule réflexion stratégique environnementale. Ils ne sont pas nombreux.

Après une année 2020 qui a permis à TMW de livrer des installations significatives chez des « grands comptes » connus (Hermès, Radiall, ARC, Vallourec, Nalco, Verbrugge...), et de redresser ses résultats grâce au volume d'activité, 2021 a été impactée par le manque de prospections des deux années antérieures, du fait de la crise sanitaire.

Néanmoins, le deuxième semestre a été monopolisé par des négociations intensives avec le groupe Nalco-Ecolab, collecteur traiteur, intéressé par notre technologie d'évaporation, et par les compétences élargies des collaborateurs TMW dans les procédés de traitement d'effluents.

Ces négociations ont conduit à la signature de deux contrats, dont la récurrence est très intéressante pour TMW, et diminue le risque lié au caractère « one shot » du marché des équipements industriels :

- un contrat d'assistance ingénierie annualisé pour un montant annuel de EUR 254k,
- un « distribution agreement », signé début 2022, pour un montant de EUR 240k, rétribuant une exclusivité d'exploitation de la technologie MHD, sur certains marchés (chimie et pétrochimie, limité à l'Europe)

## Développements de TMW

- **« Solution provider »**

TMW vise à être reconnu comme un fournisseur de solutions de traitement des effluents, centré sur un procédé d'évaporation (ECOSTILL), complété des pré- ou post-traitements généralement nécessaires. Cette reconnaissance a été acquise, et mise en œuvre de façon significative chez Vallourec mais également Hermès.

- **Recentrage de l'activité en Chine**

Après trois années d'investigation en Chine par ses propres collaborateurs, TMW a préféré appliquer la décision prise en 2019 de s'appuyer sur des partenaires, voire ses licenciés et locaux, afin de poursuivre ses efforts de développement de ce marché chinois, porteur, tout en réduisant les frais liés à cette politique.

Ainsi, depuis 2021, TMW a limité cette activité en Chine à son partenariat avec CPS (Shuzhou) avec qui TMW a signé un accord limité et temporaire de partenariat industriel en 2020.

### 3.3 Secteur du sport et de la culture

#### 3.3.1 Performances et situation des activités sportives et culturelles

Les performances et la situation financière du secteur du sport et de la culture sont les suivantes :

	2022	2021	Variation
	kEUR	kEUR	%
Chiffre d'affaires	55.345	30.351	82%
Résultat d'exploitation	(18.372)	(18.442)	0%
Profit/(perte) avant impôts	(16.613)	(20.276)	-18%
<b>Profit/(perte) de l'exercice</b>	<b>(15.154)</b>	<b>(19.190)</b>	<b>-21%</b>
Total Actif	145.673	150.624	-3%
Total Passif	84.339	83.824	1%

Le chiffre d'affaires a augmenté de EUR 25m pendant l'exercice 2022 résultant, du chiffre d'affaires généré par l'activité « Jump » (salle de trampolines) pour EUR 17.8m représentant 32% du chiffre d'affaires total du secteur Sport et Culture. L'académie a également fait une forte augmentation de chiffre d'affaires durant l'année 2022, environ 52% de plus qu'en 2021 (soit une variation de EUR 11,9m) cela s'explique par une exposition internationale et un développement des infrastructures toujours plus importantes. Le développement du centre de tennis Mouratoglou s'accompagne par le développement et la création de diverses activités annexes. Ces activités ne représentent que 4% du chiffre d'affaires global du secteur d'activité (EUR 2.143k), mais sont marquées par une variation positive de 566% (EUR 322k en 2021). Enfin le chiffre d'affaires lié aux activités de l'Hôtel Country Club est légèrement en hausse, de 19%, EUR 618k (EUR 520k en 2021).



Le résultat d'exploitation a très légèrement augmenté par rapport à l'exercice 2021 de EUR 0,03m. L'EBITDA est de EUR 4,9m (2021 : EUR (4,6m)).

#### 3.3.2 Mouratoglou Tennis Academy

Fondée en 1996, l'académie de tennis nommée Mouratoglou Academy est dédiée à l'entraînement des joueurs de tennis. Grâce à la réputation de son fondateur, Patrick Mouratoglou, l'académie a attiré des joueurs de tennis professionnels tels que Stefanos Tsitsipas, Daniil Medvedev, Novak Djokovic, Serena Williams, Marcos Baghdatis, Jérémie Chardy, Milos Raonic et David Goffin.



Initialement basée à Montreuil (banlieue de Paris) puis à Thiverval Grignon, elle est maintenant située à Biot (Sophia Antipolis). L'inauguration de la nouvelle académie a eu lieu le 19 septembre 2016, avec les meilleurs joueurs du monde tels que Serena Williams et Novak Djokovic. Aujourd'hui cette structure fait partie du top 5 des académies mondiales. Elle possède à son effigie, 10 titres du grand chelem, 10 titres du grand chelem junior, plus de 40 joueurs dans le top 100 ATP et WTA depuis 1996 et 5 numéros un mondiaux chez les juniors. En plus d'être focalisée sur le tennis, l'académie offre également des activités de fitness qui représentent une activité secondaire.

Le Groupe a amélioré les infrastructures existantes de l'académie en offrant un nouveau complexe pour accueillir les étudiants sur une année complète. Le complexe rénové est composé d'un hôtel/restaurant avec spa et deux piscines, 33 courts de tennis toutes surfaces dont 8 courts couverts, plusieurs terrains de paddle extérieurs, un court central, un centre de remise en forme avec piscine couverte et piscine extérieure, un restaurant, un bar, un magasin vendant des articles de tennis, un centre médical de première classe, des salles de réunion ainsi qu'un salon pour accueillir des séminaires et des VIP. Le complexe comprend également l'infrastructure nécessaire pour accueillir les étudiants avec une nouvelle académie et un internat.

## Activités de Mouratoglou Tennis Academy

### a L'école de Tennis

Avec plus de 40 nationalités, l'académie de tennis compte des joueurs qui viennent du monde entier. En effet, 80% des sportifs sont étrangers et 20% français. Pour accompagner les joueurs de tennis, l'académie travaille directement avec 40 coachs de tennis, 10 préparateurs physiques et 2 préparateurs mentaux. L'objectif consiste à accompagner les élèves afin qu'ils puissent apprendre et s'entraîner de manière intensive sans jamais compromettre leur éducation.

L'école de tennis permet de suivre :

- Un programme « Stage Jeune » : Dans cette formule nous retrouvons les stages intensifs, les stages sous forme de compétition, les stages qui combinent l'apprentissage d'une langue et du tennis et les summer tours etc.
- Un programme « Stage adultes » : Cette formule combine les stages intensifs, les stages demi-journée, les pack famille Week end et padel. On en compte 1941 pour les adultes (1328 stages adultes et 613 week-ends) en 2022.
- Un programme « Tennis-Etude » : Ce programme offre aux jeunes étudiants une formation sportive et scolaire de haut niveau permettant de concilier entraînement intensif, tournois et cursus scolaire aménagé tout au long de l'année. Il y a eu 209 étudiants en sport-études, dont 164 pour le tennis. Sur ces 209 étudiants, il y a 112 nouveaux inscrits, 97 étaient déjà présents l'année précédente. A ces 209 étudiants il faut ajouter +27 « proteam » dont 1 scolarisé. Les « proteam » sont des joueurs de très haut niveau qui ont le potentiel pour figurer parmi les 500 premiers joueurs mondiaux.
- La formule « Centre d'Entraînement » : Ce programme offre un programme centré sur l'entraînement intensif individualisé. Elle est destinée aux joueurs de 16 ans et plus et requiert un niveau minimum d'entrée.
- Et divers autres types de programmes dans l'objectif de développer un vrai centre professionnel

### b Le programme Tennis-Etude

Une équipe de professeurs expérimentés s'adapte aux exigences d'un programme scolaire / tennis intense. De plus, les petites classes (moins de 15 élèves) sont présentes pour mieux répondre aux besoins de chaque élève.

Les horaires scolaires sont également adaptés pour équilibrer parfaitement la pratique du tennis et le suivi du programme scolaire. Les études nocturnes supervisées, permettant aux étudiants de ne pas accumuler de retard dans leurs études. Tous les efforts mis en place par l'académie permettent qu'il y ait :

- 100% de réussite scolaire (93% de mention au baccalauréat)
- 85% de nos étudiants de dernière année obtiennent une bourse pour rejoindre une université américaine. Les bourses couvrent en moyenne 85% du total des frais. Compte tenu des frais de scolarité élevés des universités américaines (entre 25 000 et 60 000 dollars en fonction de l'université), nos étudiants sont en mesure d'économiser plusieurs milliers de dollars par an, grâce à cette bourse. L'académie offre le premier programme en Europe qui permet de placer les étudiants dans les universités américaines

L'académie de tennis Biot figure parmi les meilleures académies de tennis dans le monde et la plupart de ses étudiants sont prêts à entrer dans les universités américaines. L'académie Biot a formé certains joueurs mondialement reconnus.

### c Infrastructures comprises dans le programme « Tennis-Etude »

Tout a été conçu pour offrir le confort et l'équipement nécessaire à tous les étudiants. Que ce soit l'Internet haut débit, des salles climatisées, jusqu'au personnel sur place 24h/24 et 7j/7 ou des mesures de sécurité optimales. Les infrastructures de l'internat comprennent :

- 76 chambres avec salle de bain privative, air conditionné et wifi,
- 1-3 étudiants par chambre,
- 17 salles de classe,
- salle d'études & médiathèque,
- salle de jeux.

En plus des internats, les résidences de luxe sont une solution d'hébergement pour les familles qui souhaitent vivre au cœur du complexe. La résidence propose plusieurs appartements confortables à louer : du studio au 3 pièces, avec une cuisine entièrement équipée, un garage et une piscine chauffée. Cette nouvelle infrastructure rassemble tous les meilleurs aspects pour permettre de vivre des moments uniques en famille.

### d Santé et nutrition

Tous les repas ont été conçus pour le sportif. Des menus sont élaborés par un nutritionniste du sport afin de fournir le bon équilibre en nutriments, pour faire face aux défis physiques rigoureux de nos athlètes. Les repas sains et variés sont tous préparés sur place.

Le Centre Médico-Sportif Mouratoglou bénéficie d'une infrastructure exceptionnelle et d'équipements technologiques de pointe, pour vous assurer un service médical optimal. Les académiciens bénéficient d'un accès aux soins médicaux et de kinésithérapie, à des Bassins d'immersion et des séances de massages de récupération et séances d'ostéopathie. Le service premium rassemble certains des meilleurs spécialistes en Europe.

Actuellement la Mouratoglou Tennis Academy travaille avec de nombreux partenaires qui soutiennent et accompagnent l'établissement.



### e L'hôtel et le restaurant



Situé au sein de la technopole Sophia Antipolis, à deux pas d'Antibes et à 15km de l'aéroport de Nice, le « Mouratoglou Hotel et Resort » anciennement appelé le Beachcomber French Riviera est bordé par un parc de 13 hectares. Cet établissement quatre étoiles est bien plus qu'un hôtel, pour le sport, la remise en forme et la détente. On y trouvera une équipe pluridisciplinaire, vous proposant des soins de kinésithérapie, cryothérapie, balnéothérapie, ostéopathie, ainsi qu'un accompagnement particulier pour les sportifs. Le centre médical est également ouvert à la clientèle extérieure, sportive ou non. Il offre également des espaces dédiés aux séminaires et aux banquets.

L'Hôtel a une capacité de 155 chambres. Le prix de la chambre d'hôtel varie entre 150 euros pour une chambre double à 450 euros pour la suite. L'hôtel et le restaurant sont en partie occupés par les étudiants de tennis et leurs familles, le reste étant composé par des clients d'entreprises et des séminaires.

## Performance et situation de Mouratoglou Tennis Academy

Au cours de l'année 2022, Mouratoglou Tennis Academy a généré un chiffre d'affaires de EUR 37,5m (2021 : EUR 23,7m) et un EBITDA de EUR (3,8m) (2021 : EUR (4,5m)).

L'année 2021 a été marquée par :

- la reprise de l'activité par suite de la crise du Covid malgré un impact toujours marqué sur l'activité hôtelière.
- une exposition internationale grâce aux résultats sportifs des joueurs professionnels bénéficiant d'entraînement au centre Mouratoglou
- un développement des infrastructures toujours plus importante.
- Création d'évènement et activités annexes (concerts, nouveau point de vente, développement de la marque...)

## Principaux risques et incertitudes liés au sport

Le secteur du sport fait face à plusieurs risques et incertitudes décrits comme suit :

- Risque lié à la réputation de l'académie

Le principal atout de l'académie est sa réputation et sa capacité à former les futurs talents. Tout impact négatif sur la réputation de l'académie aurait de graves répercussions sur le nombre d'élèves et sur celui des formations hebdomadaires. Le Groupe travaille en permanence avec ses entraîneurs, afin de maintenir un niveau de performance très élevé.

- Risque lié aux conditions météorologiques

Le Groupe a décidé de déménager son académie de tennis de la région de Paris vers le sud de la France. La nouvelle académie est située sur la Côte d'Azur, région qui bénéficie de 320 jours de soleil par an. Le Groupe a également construit des courts de tennis en plein air à l'ombre afin de permettre la pratique du tennis durant la période la plus chaude de l'année.

- Les incertitudes liées à l'amélioration de l'académie Biot

Le Groupe est confronté au risque que les améliorations réalisées sur l'académie Biot ne donnent pas lieu à l'augmentation attendue au niveau des demandes d'entraînements hebdomadaires et « bourses » pour jeunes sportifs. Cela viendrait impacter la rentabilité et le projet. Des coûts importants ont été engagés afin de réaliser ces améliorations.

## Développements futurs en matière de sport

Le site de Thiverval est maintenant revenu à une configuration de club de sport avec une dominante fitness à laquelle se rajoute deux piscines chauffées, des courts de tennis et de squash. Le club possède également un espace dédié aux séminaires et aux évènements. Des travaux de rénovations ont été engagés en 2021 et se sont poursuivis en 2022 afin d'offrir une gamme de service de qualité aux 2000 adhérents du club avec notamment l'achat d'équipements sportifs dernière génération, une rénovation des piscines intérieures et extérieures, des espaces hammam-sauna, ainsi que du restaurant.

Une extension avec un golf est en cours de finalisation. L'ouverture devrait avoir lieu en 2023.

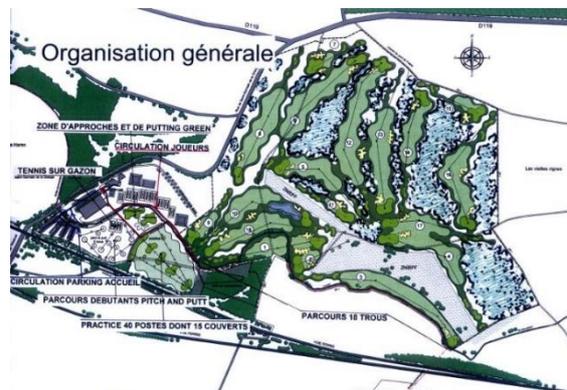
Situé à la fois sur les communes de Thiverval-Grignon et Saint-Germain-la-Grange, le golf comprendra un parcours de 18 trous. Une zone d'entraînement sera réalisée en contrebas. Elle comprendra un practice et un petit parcours de 6 trous « avec de vrais greens de 400 m<sup>2</sup> ». Ce sera un golf adapté à tous les joueurs.

Un système de récupération des eaux de pluie sera mis en place et permettra d'arroser les greens. Pour accueillir cette nouvelle clientèle de golfeurs, le parking du Liberty sera agrandi de 170 places.

L'académie de tennis à Biot est opérationnelle depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2016, et sa structure ne connaît que des ajustements à la marge. L'objectif est maintenant d'utiliser les installations à pleine capacité, et développer des évènements apportant de la visibilité et de la notoriété au site, à l'instar de la première édition du tournoi ATP Verrazzano qui a eu lieu en avril 2017, du Mouratoglou

Open en avril 2019 ou encore de l'UTS, « Ultimate Tennis Showdown », un nouveau format de compétition de tennis lancé en 2020 par Patrick Mouratoglou.

UTS, ou encore « Ultimate Tennis Showdown » est un projet ambitieux et novateur, qui a suscité un fort engouement dans le milieu du tennis, et a permis de toucher une population plus jeune du fait de son format inédit. Les 4 tournois organisés entre 2020 et 2021 ont connus un grand succès auprès du public, mais aussi auprès des joueurs professionnels qui ont participé. Les tournois ont été diffusés dans plus de 100 pays avec des joueurs de renom tels que Dominic Thiem, Alexander Zverev, Matteo Berrettini, Grigor Dimitrov, Daniil Medvedev, Fabio Fognini, ou encore Stefanos Tsitsipas.



Pour 2023 l'objectif est d'accélérer le développement du projet avec l'organisation de 4 nouveaux tournois : Los Angeles en juillet, Francfort en septembre, Asie (lieu à confirmer) en novembre et l'Asie à nouveau en décembre pour la grande finale qui couronnera le meilleur joueur UTS de l'année.

Les tournois se déroulent sur trois jours et ont déjà attirés des « top players ».

Une équipe centrale dédiée au développement de cette ligue internationale a été constituée avec à sa tête l'arrivée d'un COO ainsi qu'une équipe locale à Los Angeles pour lancer le 1er tournoi de l'année au Dignity Health Sports Park.

L'objectif dans les années à venir est de continuer sur un rythme de 4 à 5 événements par an. Pour les événements en Europe l'équipe cherche à développer la contribution des collectivités locales aux événements.

### 3.3.3 Activités de loisirs récréatifs

Les développements du secteur « sport et culture » se poursuivent également en matière de loisirs récréatifs avec l'achat en 2020 de parcs à jeux pour enfants dont l'activité principale est le trampoline. 7 parcs de l'enseigne « You Jump » et 13 parcs de l'enseigne « Trampoline Parc » ont été rachetés en 2020. La fusion des enseignes a été menée à bien en 2021 malgré la crise sanitaire.

#### Activité « Loisir Jump »

L'ensemble d'entité que forme CP Sport & Health et ses filiales propose diverses activités de loisirs principalement à destination des enfants, dont le trampoline en salle

Dans ces salles, diverses activités y sont proposées tel que :

- Du parcours,
- Des jeux,
- Des animations pour les enfants.

Ces services se proposent également dans le cadre de :

- Evènement d'entreprise ou team building,
- Evènement personnel (Anniversaire, Enterrement vie de garçon/fille...),
- Evènement scolaire, centre de loisir.

#### Performance et situation « Loisir Jump »

Le Groupe détient ainsi à ce jour 20 parcs, répartis dans la plupart des grandes villes de France, et est devenu le leader en France sur ce type d'activité.

Au cours de l'année 2022, YouJump a généré un chiffre d'affaires de EUR 17,8m et un EBITDA de EUR 8,7m.

L'année 2021 a été marquée par la reprise de l'activité suite à la crise du Covid.

### 3.4 Autres

Cet intitulé regroupe les fonds disponibles par le Groupe qui servent à financer les trois activités stratégiques : Énergies, Industries et Sport.

Le Groupe diversifie ses fonds dans plusieurs investissements qui sont principalement : investissements cotés et non cotés à long terme, investissements cotés à court terme et placements immobiliers.

Les performances et la situation financière du segment « Autres » sont les suivantes :

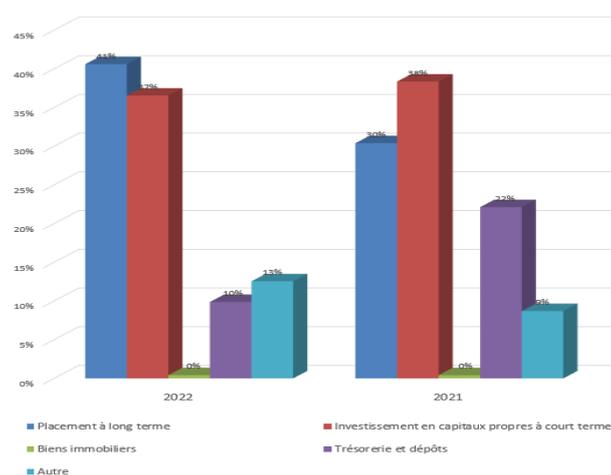
	2022 KEUR	2021 KEUR	Variation %
Chiffre d'affaires	109	48	127%
Résultat d'exploitation	(13.193)	(8.889)	48%
Profit/(perte) avant impôts	(26.164)	37.453	-170%
<b>Profit/(perte) de l'exercice</b>	<b>(26.321)</b>	<b>37.363</b>	<b>-170%</b>
Total Actif	262.461	268.328	-2%
Total Passif	74.580	88.342	-16%

Les gains résultant des placements à court terme sont comptabilisés dans les résultats financiers. Ceux provenant des placements à long terme sont comptabilisés dans les résultats financiers à la cession des investissements, et s'ils ne sont pas réalisés, les gains sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global.

La répartition des actifs entre les types d'investissement est la suivante :

	2022 kEUR	2021 kEUR
Placements à long terme	106.912	81.561
Investissements en capitaux propres à court terme	95.715	102.929
Biens immobiliers	1.101	1.101
Trésorerie et dépôts	25.870	59.393
Autres	32.863	23.342
	<b>262.461</b>	<b>268.326</b>

Capitaux et investissements immobiliers



#### 3.4.1 Placements à long terme

Les placements à long terme du Groupe sont classés en 3 catégories : les investissements dans des co-entreprises et entreprises associées, les prêts et les créances ainsi que les placements en instruments de capitaux propres.

La répartition des investissements dans chaque catégorie est la suivante :

	2022 KEUR	2021 KEUR
Investissement dans des associés et des co-entreprises	2,666	2,441
Prêts et créances	10,471	9,841
Placements en instruments de capitaux propres et autres actifs financiers	93,775	69,279
	<b>106,912</b>	<b>81,561</b>

Le Groupe détient des participations dans lesquelles il exerce une influence notable sur l'exploitation et les décisions financières à travers sa participation au sein du conseil de gestion des investissements. Ces investissements sont davantage détaillés et analysés ci-après.

Le Groupe a fourni un financement à ces investissements qui est inclus dans « Prêts et Créances ».

Les placements en instruments de capitaux propres et autres actifs financiers représentent des investissements détenus à des fins de long terme dans des fonds et dans des petites entreprises privées. Ces investissements sont détaillés et analysés ci-après.

#### Associés et co-entreprises

Les investissements dans les entreprises associées et co-entreprises représentent des placements privés dans les entités suivantes :

2022 KEUR	2021 KEUR
--------------	--------------

Bois Fleuri SA	1.326	1.479
Eco Chic LLC	-	-
Maison de Vignon	767	767
Chain of events	572	194
Autres	1	1
	<b>2.666</b>	<b>2.441</b>

Bois Fleuri gère un camping 5 étoiles et un parc résidentiel de loisirs dans le sud de la France. Eco Chic est une boutique cosmétique spécialisée dans les produits de beauté bio.

Au cours de l'année 2022, le Groupe a comptabilisé EUR 786k de gains découlant de sa participation aux résultats des entreprises associées et co-entreprises (2021 : EUR (1.276k) de gains).

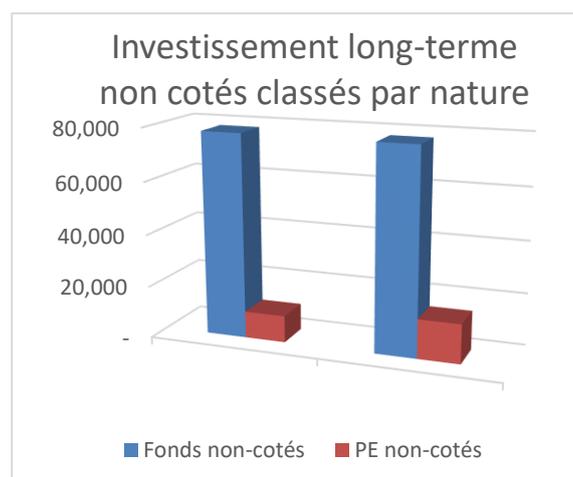
### Placements en instruments de capitaux propres

Les placements en instruments de capitaux propres représentent majoritairement des investissements dans des sociétés non cotées. Le Groupe a décidé de se séparer de ses investissements dans des titres en actions cotées. Les investissements les plus importants détenus par le Groupe sont détaillés comme suit :

	2022		2021	
	KEUR	%	KEUR	%
I-Ten	29.577	26%	3.736	4%
Five Arrows Principal Investments International II SCSp	13.706	13%	12.546	13%
Five Arrows Autobench S.à r.l.	8.648	8%	-	-
Five Arrows Principal Investments III SCSp	5.111	5%	4.499	5%
Qumra Capital I	4.330	4%	5.222	5%
Equipe de France	3.930	4%	4.805	5%
PAI Europe VI SCSP	3.637	3%	5.519	6%
NAAREA Partners	3.330	3%	3.330	3%
Next World Capital II LP	3.006	3%	6.120	6%
Metron	3.000	3%	3.000	3%
La maison	2.931	3%	-	-
ERES III	2.730	3%	2.643	3%
Editura Adevarul	2.699	2%	2.762	3%
QS Donuts	2.619	2%	2.123	2%
Qumra Capital III	2.404	2%	2.041	2%
Jimmy Energy SAS	1.847	2%	-	-
Montefiore Investment III	1.269	1%	1.101	1%
Blackwater Holding Trust	1.071	1%	-	-
Hevatech	1.000	1%	-	-
Truffle Capital II	322	0%	1.459	2%
Five Arrows Principal Investments International Feeder II	64	0%	53	0%
Voltalis SA	-	0%	19.025	20%
Haeparang Energy Co., Ltd.	-	0%	4.699	5%
Pravaig Dynamics Private Limited	-	0%	3.096	3%
MI Homair Vacances FPCI	-	0%	207	0%
Other	9.283	9%	9.211	9%
<b>Total investissements en capital non cotés</b>	<b>106.514</b>	<b>98%</b>	<b>97.197</b>	<b>100%</b>
Haffner Energy	1.830	2%	-	0%
<b>Total investissements en capital cotés</b>	<b>1.830</b>	<b>2%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
<b>Total des placements en instruments de capitaux propres</b>	<b>108.344</b>	<b>100%</b>	<b>97.197</b>	<b>100%</b>

Les investissements en capitaux propres non cotés du Groupe sont représentés par des investissements dans des fonds et dans de petites entreprises privées. Ils peuvent être divisés par nature ainsi que démontré dans le graphique ci-contre.

En rapport avec les placements en instruments de capitaux propres, le Groupe a comptabilisé une réserve de EUR 45.481k au 31 décembre 2022 (2021 : EUR 17.493k). Au cours de l'année 2022, le Groupe a comptabilisé des corrections de valeurs nettes sur les valeurs de placements en instruments de capitaux propres dans la réserve pour juste valeur des placements en instruments de capitaux propres pour EUR 31.717k (2021 : EUR 14.134k), et EUR 4.003k (2021 : EUR 10.085k) ont été reclassés de la réserve au compte de résultat.



### 3.4.2 Investissements en titres à court terme

Les investissements en capitaux propres à court terme sont majoritairement représentés par valeurs mobilières cotées.

Au cours de l'année 2022, le Groupe a comptabilisé en résultat global une perte de EUR (11,3m) (2021 : gain de EUR 35,5m), résultant majoritairement de réduction de valeurs significatives sur ces valeurs mobilières. En 2023, le Groupe a vendu la majeure partie de ses valeurs mobilières pour EUR 87,5m générant un gain de EUR 2,6m.

### 3.4.3 Description des principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes du Groupe liés au segment « Autres » se rapportent à l'évaluation de ses investissements.

Les investissements cotés sont principalement cotés à la bourse française pour lesquels les risques sont liés aux aléas des marchés financiers et plus spécifiquement du marché français.

## 4 ACTIVITES DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Les activités de recherche et de développement réalisées par le Groupe font partie de l'objectif constant du Groupe d'économiser les ressources naturelles grâce à des solutions innovantes pour répondre aux nouvelles exigences environnementales et industrielles. Le Groupe dispose d'importantes activités de R&D avec le développement continu des technologies d'Orège, Osmos, SIAP+Micros, Fafco, Cryogel, Accenta et ICT.

Le Groupe continue à développer ses technologies existantes et à investir dans le but d'identifier des technologies nouvelles et plus efficaces.

## 5 INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs financiers du Groupe sont essentiellement représentés par : pour les actifs financiers ; trésorerie, créances commerciales et autres créances, investissements et prêts cotés et non cotés ainsi que par les passifs financiers ; prêts et emprunts, dettes commerciales et autres dettes et instruments de couvertures (swaps).

Le Groupe a une utilisation très limitée des instruments financiers dérivés, représentés essentiellement par des swaps de taux d'intérêt et par des contrats de couvertures sur les prix de ventes d'électricité, l'utilisation de ces instruments résultant principalement des activités dans le secteur de l'énergie.

La politique du Groupe est d'investir les ressources disponibles, via son segment « Autres », et de maximiser le rendement de ces ressources dans le but de les utiliser pour financer les activités des trois segments primaires.

Le Groupe a plusieurs emprunts bancaires portant des taux d'intérêt variables. Le Groupe couvre le risque du taux d'intérêt variable en utilisant des instruments de swap. En raison de la situation financière actuelle sur le marché mondial et le marché de l'Euro en particulier, les instruments de

swap représentent des passifs pour le Groupe puisque le taux fixe est actuellement plus élevé que le taux variable selon le contrat de prêt.

Le Groupe a également conclu un contrat d'option d'achat et de vente sur les titres de Total Eren Holding avec Total. Cette option a été exercée en juin 2023.

## 6 ACTIONS PROPRES

Au 31 décembre 2022, la Société détient des actions propres pour EUR 9.998k (2021 : EUR 12.845k) représentant 1.558.640 actions (2021 : 2.002.336) d'un pair comptable de EUR 3.80 par action.

La Société a vendu 443.696 actions à son nouvel actionnaire en date du 22 juillet 2022.

## 7 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Les principaux événements postérieurs à la clôture sont les suivants :

### 7.1 Secteur de l'énergie

#### 7.1.1 Colombie

En janvier 2023, Ecopetrol, la plus grande entreprise de Colombie, et Total Eren ont conclu un partenariat pour mettre en œuvre le parc solaire photovoltaïque "Rubiales". Ce parc solaire photovoltaïque d'environ 100 MWp sera construit sur le site du champ Rubiales, situé dans la municipalité de Puerto Gaitan, dans la province de Meta. Le projet sera détenu par Total Eren (51 %) et Ecopetrol (49 %). Le début des travaux de construction est prévu pour le deuxième trimestre 2023.

#### 7.1.2 Honduras

Le 14 février 2023, Total Eren a approuvé les nouveaux termes et conditions du contrat d'achat d'électricité (PPA) d'une durée de 25 ans, conclu entre la compagnie nationale d'électricité du Honduras, Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) et le SPV du projet " San Marcos Wind Energy ". Total Eren a signé un accord d'achat en mars 2022 pour 100% de San Marcos Wind Energy. Selon l'accord, San Marcos Wind Energy sera responsable du renforcement du réseau de transmission du pays par la construction d'environ 95 km de ligne de transmission de 230 kV entre le département de Choluteca et le département de Francisco Morazán, la construction d'une nouvelle sous-station de 230 kV, et des travaux de renforcement à réaliser dans deux sous-stations existantes. D'une capacité totale de 112 MW, le projet éolien de San Marcos pourra produire environ 500 GWh par an.

#### 7.1.3 Contrats de soutien à la production en France

Le 27 janvier 2023, une décision du Conseil d'Etat français concernant l'arrêté du 26 octobre 2021, qui a conduit à une réduction des tarifs d'achat de certaines centrales photovoltaïques, a été rendue publique. Cette décision a établi que le décret était nul et sans effet juridique. Par conséquent, les installations qui ont été notifiées d'une réduction de leur tarif de rachat en novembre 2021 doivent considérer que ces notifications n'ont jamais existé. Compte tenu de la décision susmentionnée du Conseil d'État et malgré les incertitudes qui subsistent en ce qui concerne les changements futurs du FIT, aucune provision pour réduction des ventes découlant du décret pour les centrales concernées en France n'a été comptabilisée au 31 décembre 2022.

#### 7.1.4 Total Eren Holding

Le 24 juin 2023, TotalEnergies a notifié au Groupe l'exercice de leur option d'achat sur les titres de Total Eren Holding. Le 13 juillet 2023, New Eren et TotalEnergies ont signé le contrat de cession des titres Total Eren Holding. La réalisation de la cession des actions est effective en date du 24 juillet 2023.

## 7.1.5 TE H2

Le 13 juillet 2023, New Eren et Total Energies ont signé le protocole d'investissement dans TE H2, une entité active dans le développement de projet hydrogène actuellement détenu par Total Eren. Cette cession est également effective en date du 24 juillet 2023.

## 7.2 Secteur de l'industries, du sport et de la culture

Entre le 1<sup>er</sup> janvier 2023 et la date d'arrêté des comptes par le Directoire, aucun événement significatif n'est intervenu sur le secteur du sport et de la culture. Nous notifions tout de même un évènement significatif sur le secteur de l'industrie.

### 7.2.1 Accenta

Le 27 juillet 2023, le Groupe a procédé au rachat d'une partie des minoritaires de la société Accenta, pour un montant de EUR 22,2m et a réalisé une augmentation de capital avec souscription d'actions pour un montant de EUR 36,1m. Ces deux opérations ont permis au Groupe de prendre le contrôle sur la société Accenta.

**P. Dagallier**  
Président du  
Directoire

**A. Robillard**  
Membre du  
Directoire

**J. Decembry**  
Membre du  
Directoire

Au 31 décembre 2022, les membres du Directoire et du Conseil de surveillance sont les suivants :

Directoire :

Pierre Dagallier (Président)  
Alain Robillard  
Jonathan Decembry

Conseil de surveillance

Pâris Mouratoglou (Président)  
Catherine Mouratoglou  
Patrick Mouratoglou  
Philippe Mouratoglou  
David Corchia  
Jacques Ripoll  
Elie Cohen  
Armando Manca di Villahermosa

Le Réviseur d'entreprises agréées de la Société est :

RSM Audit Luxembourg S.A.  
6, Rue Adolphe  
L-1116 Luxembourg

(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE AU 31 DÉCEMBRE 2022**

	Notes	31 déc 2022 k EUR	31 déc 2021 k EUR
<b>ACTIF</b>			
<b>Actif non-courant</b>			
Immobilisations corporelles	15	2.197.952	2.615.699
Immobilisations incorporelles	16	382.916	344.512
Investissement dans des entreprises associées et des co-entreprises	9-10	170.708	112.079
Autres actifs financiers non courants	26.1	233.578	198.935
Trésorerie restreinte ou bloquée non courante	19	30.063	30.922
Autres créances non courantes	23	3.942	3.576
Autres actifs non courants	18	2.141	2.163
Impôts différés actif	14.3	66.159	75.745
		<b>3.087.459</b>	<b>3.383.631</b>
<b>Actif courant</b>			
Autres actifs financiers courants	26.1	160.474	123.386
Trésorerie restreinte ou bloquée courante	19	42.626	61.382
Clients et autres débiteurs	23	167.682	188.979
Autres actifs courants	18	33.712	25.767
Trésorerie et dépôts court-terme	19	465.441	526.417
		<b>869.935</b>	<b>925.931</b>
Actifs détenus en vue de la vente	7.2	-	16.605
<b>Total actif</b>		<b>3.957.394</b>	<b>4.326.167</b>
<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIF</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	20	561.986	561.986
Prime d'émission		6.861	6.861
Actions propres		(9.998)	(12.845)
Autres réserves de capital		1.177	884
Autres composantes des capitaux propres		65.917	16.047
Résultats reportés		258.891	261.800
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>		<b>884.834</b>	<b>834.733</b>
Intérêts minoritaires	8	696.050	728.750
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>1.580.884</b>	<b>1.563.483</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Passif non courant</b>			
Prêts et emprunts non courants	26.2	1.654.474	1.959.610
Autres passifs financiers non courants	26.3	5.677	32.825
Provisions non courantes	21	27.520	26.915
Autres dettes non courantes	24	8.181	12.040
Produits différés non courants	22	28.536	45.980
Impôts différés passifs	14.3	181.967	189.735
		<b>1.906.355</b>	<b>2.267.105</b>
<b>Passif courant</b>			
Prêts et emprunts courants	26.2	287.207	287.929
Autres passifs financiers courants	26.3	8.563	1.374
Provisions courantes	21	1.892	887
Fournisseurs et autres créditeurs	24	163.949	193.116
Produits différés courants	22	8.544	12.273
		<b>470.155</b>	<b>495.579</b>
<b>Total passif</b>		<b>2.376.510</b>	<b>2.762.684</b>
<b>Total des capitaux propres et du passif</b>		<b>3.957.394</b>	<b>4.326.167</b>

(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)

**ÉTAT CONSOLIDÉ DU RESULTAT GLOBAL POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2022**

	Notes	2022 k EUR	2021 k EUR
Chiffre d'affaires	11	642.047	547.072
Matières premières et consommables utilisés		(92.158)	(87.007)
Frais de personnel	12.1	(74.134)	(61.415)
Autres charges d'exploitation	12.3	(150.841)	(133.113)
Autres produits d'exploitation	12.4	49.589	61.525
Autres résultats opérationnels	12.5	14.412	33.946
Dépréciation, amortissement et perte de valeur d'actifs non financiers	12.6	(171.610)	(164.147)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>217.305</b>	<b>196.861</b>
Charges financières	13	(118.434)	(114.991)
Produits financiers	13	16.189	19.072
Autres produits et charges financières	13	(118.792)	49.307
Quote-part de résultat net des entreprises associées et des co-entreprises	9-10	5.954	(1.786)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>2.222</b>	<b>148.463</b>
Impôts sur les résultats	14	(47.042)	(45.756)
<b>Résultat de l'exercice des activités poursuivies</b>		<b>(44.820)</b>	<b>102.707</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>(44.820)</b>	<b>102.707</b>
<b>Résultat de l'exercice attribuable aux :</b>			
Part du Groupe		(9.299)	68.042
Part des intérêts minoritaires		(35.521)	34.665
		<b>(44.820)</b>	<b>102.707</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
<b>Autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres recyclables en résultat :</b>			
Gains/(pertes) nettes des instruments de couvertures		1.320	9.152
Ecart de conversion provenant de la conversion des entités étrangères		9.074	13.724
Gains/(pertes) nettes des autres éléments du résultat global des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		15.816	2.688
		<b>26.210</b>	<b>25.564</b>
<b>Autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres qui ne sont pas recyclables en résultat :</b>			
Gains/(pertes) de réévaluation des régimes à prestations définies		81	31
Gains/(pertes) nettes sur juste valeur des placements en instruments de capitaux propres		32.881	2.305
		<b>32.962</b>	<b>2.336</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global de l'exercice, net d'impôt</b>		<b>59.172</b>	<b>27.900</b>
<b>Total du résultat global de l'exercice, net d'impôt</b>		<b>14.352</b>	<b>130.607</b>
<b>Total du résultat global de l'exercice attribuable aux :</b>			
Part du Groupe		45.253	81.735
Part des intérêts minoritaires		(30.901)	48.872
		<b>14.352</b>	<b>130.607</b>

(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DÉCEMBRE 2022**

Notes	Attribué aux actionnaires de la société mère					Résultats reportés	Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital social	Prime d'émission	Actions propres	Autres réserves de capital	Autres composantes des capitaux propres				
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Au 1 janvier 2021</b>	<b>561.986</b>	<b>6.861</b>	<b>(12.845)</b>	<b>600</b>	<b>3.618</b>	<b>192.420</b>	<b>752.640</b>	<b>685.684</b>	<b>1.438.324</b>
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	68.042	<b>68.042</b>	34.665	<b>102.707</b>
Autre résultat global	-	-	-	-	13.692	-	<b>13.692</b>	14.207	<b>27.899</b>
<b>Total du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.692</b>	<b>68.042</b>	<b>81.734</b>	<b>48.872</b>	<b>130.606</b>
Décomptabilisation des investissements en capitaux propres	-	-	-	-	1.744	(1.744)	-	-	-
Acquisition d'intérêts minoritaires	-	-	-	-	(178)	(1.106)	<b>(1.284)</b>	886	<b>(398)</b>
Changements dans le périmètre de consolidation	-	-	-	-	658	-	<b>658</b>	(4.188)	<b>(3.530)</b>
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	(3.506)	<b>(3.506)</b>
Absorption des pertes	-	-	-	-	-	(24)	<b>(24)</b>	10	<b>(14)</b>
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	1.009	-	-	<b>1.009</b>	992	<b>2.001</b>
Transferts	-	-	-	(725)	(3.487)	4.212	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>561.986</b>	<b>6.861</b>	<b>(12.845)</b>	<b>884</b>	<b>16.047</b>	<b>261.800</b>	<b>834.733</b>	<b>728.750</b>	<b>1.563.483</b>
<b>Au 1 janvier 2022</b>	<b>561.986</b>	<b>6.861</b>	<b>(12.845)</b>	<b>884</b>	<b>16.047</b>	<b>261.847</b>	<b>834.780</b>	<b>728.750</b>	<b>1.563.530</b>
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	(9.299)	<b>(9.299)</b>	(35.521)	<b>(44.820)</b>
Autre résultat global	-	-	-	-	54.552	-	<b>54.552</b>	4.620	<b>59.172</b>
<b>Total du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54.552</b>	<b>(9.299)</b>	<b>45.253</b>	<b>(30.901)</b>	<b>14.352</b>
Décomptabilisation des investissements en capitaux propres dans des titres financiers	-	-	2.847	-	-	-	<b>2.847</b>	-	<b>2.847</b>
Décomptabilisation des investissements de capitaux propres	-	-	-	-	(4.893)	4.893	-	-	-
Acquisition d'intérêts minoritaires	-	-	-	(1)	(2)	(150)	<b>(153)</b>	6.926	<b>6.773</b>
Changements dans le périmètre de consolidation	-	-	-	-	224	(193)	<b>31</b>	(2.677)	<b>(2.646)</b>
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	(6.389)	<b>(6.389)</b>
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	1.119	-	-	<b>1.119</b>	1.298	<b>2.417</b>
Transferts	-	-	-	(825)	(11)	1.793	<b>957</b>	(957)	-
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>561.986</b>	<b>6.861</b>	<b>(9.998)</b>	<b>1.177</b>	<b>65.917</b>	<b>258.891</b>	<b>884.834</b>	<b>696.050</b>	<b>1.580.884</b>

(Tous les montants sont en keuros, sauf indication contraire)

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE POUR L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2022**

	Notes	2022 k EUR	2021 k EUR
Résultat de l'exercice avant impôts		2.222	148.463
<b>Ajustement pour réconcilier le résultat aux flux de trésorerie nets :</b>			
Amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles	12.6	367.811	188.526
Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles	12.6	159.373	153.622
(Gain)/Perte sur cession		12.024	10.419
Impact des réévaluations de change		1.453	6.554
Quote-part dans le (bénéfice)/perte des entreprises mises en équivalence	9-10	(3.184)	2.493
Autres (produits) et charges financières	13	(5.954)	1.786
Autres ajustements		222.834	54.040
		(18.736)	(40.388)
Variations des provisions, avances et subventions		(5.071)	9.456
Variations liées aux avantages du personnel		(1.013)	5.675
Variation du besoin en fonds de roulement		13.841	62.378
Intérêts payés		(319)	(874)
Intérêts reçus		1.879	1.209
Impôts sur le résultat payés		(35.991)	(28.129)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitations</b>		<b>343.358</b>	<b>386.704</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		(150.960)	(186.892)
Produits de cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles		11.371	3.646
Investissement dans des entreprises associées, des co-entreprises et des filiales		(12.779)	(30.376)
Produits de cession des investissements dans des entreprises associée, des co-entreprise et filiales		22.469	62.591
Dividende reçu de co-entreprises et associés		4.100	3.251
Flux nets de trésorerie liés aux participations à la juste valeur		8.834	21.534
Variation nette de prêts octroyés à des tiers		(74.925)	(12.477)
Intérêts reçus sur des prêts à des tiers		731	933
Variation nette de trésorerie restreinte ou bloquée		10.636	(9.297)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissements</b>		<b>(180.523)</b>	<b>(147.087)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Produits de cessions d'actions propres		3.068	-
Transactions nettes avec intérêts minoritaire		6.594	(417)
Dividende payé aux intérêts minoritaires	8	(6.258)	(3.506)
Capital des filiales payé par les intérêts minoritaires (Décaissements) sur opérations de location-financement		261	143
Emissions d'obligations		(14.829)	(37.802)
Remboursement d'obligations		14.410	27.750
Emissions d'emprunts bancaires		(32.521)	(32.787)
Remboursement d'emprunts bancaires		278.963	190.434
Emissions d'autres emprunts		(337.979)	(208.296)
Remboursement d'autres emprunts		1.672	3.826
Coûts de transaction sur émission d'emprunts		(17.833)	(33.623)
Intérêt payé sur emprunts		(7.352)	(3.141)
(Achat)/produit d'autres instruments financiers		(116.549)	(105.619)
		2.133	(202)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financements</b>		<b>(226.220)</b>	<b>(203.240)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	19	525.053	481.493
Écart de change de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		2.354	7.183
Cash et équivalent inclus dans un groupe en vue d'être cédé		-	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>19</b>	<b>464.022</b>	<b>525.053</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**1 INFORMATIONS GENERALES**

EREN Groupe SA (la « Société » ou « EREN Groupe ») a été constituée pour une durée illimitée le 23 décembre 1991 sous forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois.

Le siège social est établi au 4, rue Willy Goergen L-1636 Luxembourg.

La Société est la société mère du groupe EREN qui comprend la Société et ses filiales, désignées collectivement comme le « Groupe ». Des informations sur la structure du Groupe sont fournies à la note 5.

L'exercice de la Société commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

Le Groupe a trois branches d'activités principales : Énergie, Industrie et Sport.

L'activité principale de la Société est la détention et la gestion de participations directes ou indirectes dans des entreprises. La Société anime et contrôle le fonctionnement opérationnel de ses filiales.

**1.1 Déclaration de conformité aux IFRS**

Les états financiers consolidés du Groupe ont été préparés conformément aux International Financial Reporting Standards (« IFRS » : normes comptables internationales) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB » : conseil international des normes comptables) et approuvées par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés du Groupe EREN pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 ont été arrêtés par le Directoire en date du 28 juillet 2023.

**1.2 Base d'établissement des comptes consolidés**

Les états financiers consolidés du Groupe ont été préparés selon les principes comptables décrits à la note 2.

La Société ne remplissant pas les conditions rendant obligatoire l'application des normes IFRS 8 *Segments d'exploitation* et IAS 33 *Gain par Action*, la Société a décidé de ne pas les appliquer.

Les états financiers consolidés ont été préparés en respectant le principe du coût historique, à l'exception des biens d'investissement, des instruments financiers dérivés, des actifs financiers de placements en instruments de capitaux propres qui ont été évalués à la juste valeur. Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros et toutes les valeurs sont arrondies au millier d'euros le plus proche, sauf indication contraire.

Conformément à l'évaluation réalisée par le Directoire, les états financiers consolidés ont été élaborés selon le principe de continuité d'exploitation.

Les états financiers consolidés fournissent des informations comparatives par rapport à la période précédente.

**1.3 Périmètre de consolidation**

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de la Société et de ses filiales.

Ces filiales sont des entités sur lesquelles la Société exerce un contrôle direct ou indirect, tel que défini dans les principes comptables.

Le Groupe a également des investissements dans des entreprises associées et des co-entreprises, qui sont des entités dans lesquelles le Groupe exerce soit une influence notable, soit un contrôle conjoint.

Le périmètre du Groupe et les investissements dans des entreprises associées et des co-entreprises sont décrits dans la note 5.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**2 RESUME DES PRINCIPAUX PRINCIPES COMPTABLES**

Les principaux principes comptables appliqués dans la préparation des états financiers consolidés sont présentés ci-dessous.

**2.1 Consolidation**

*2.1.1 Filiales*

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers du Groupe et de ses filiales au 31 décembre 2022. Les filiales sont des entités sur lesquelles la Société exerce un contrôle direct ou indirect.

Le contrôle est atteint lorsque le Groupe est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité détenue et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci. Plus précisément, le Groupe contrôle une entreprise détenue si et seulement si le Groupe :

- A le pouvoir sur l'entreprise détenue (à savoir des droits qui lui donnent une capacité réelle de diriger les activités pertinentes de l'entreprise détenue).
- Est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entreprise détenue, et
- A la capacité d'utiliser son pouvoir sur l'entreprise détenue de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient.

Lorsque le Groupe évalue s'il contrôle une entité faisant l'objet d'un investissement, le Groupe considère tous les faits et circonstances pertinents pour déterminer s'il a le pouvoir sur une entreprise, y compris :

- Les dispositions contractuelles avec les autres détenteurs d'un droit de vote dans l'entreprise détenue
- Les droits découlant d'autres dispositions contractuelles
- Les droits de vote et les droits de vote potentiels du Groupe

Le Groupe réévalue s'il contrôle une entreprise détenue lorsque les faits et les circonstances indiquent qu'il y a des changements à un ou plusieurs niveaux des trois éléments de contrôle. La consolidation d'une filiale commence lorsque le Groupe obtient le contrôle sur une filiale et cesse lorsque le Groupe perd le contrôle de la filiale. Le résultat net ou les autres éléments du résultat global des filiales acquises ou cédées au cours de l'exercice sont comptabilisés à partir de la date effective de l'acquisition ou jusqu'à la date effective de cession.

Le résultat et chaque composante des autres éléments du résultat global sont attribués aux actionnaires de la société mère et aux actionnaires minoritaires, même si cela se traduit par des intérêts minoritaires ayant un solde déficitaire. Si nécessaire, des ajustements sont apportés aux états financiers des filiales afin que leurs méthodes comptables soient en conformité avec les principes comptables du Groupe. Tous les actifs et le passif intra-Groupe, capitaux propres, revenus, dépenses et flux de trésorerie liés aux transactions entre les sociétés du Groupe sont entièrement éliminés en consolidation.

Un changement dans la détention d'une filiale, sans perte de contrôle, est comptabilisé directement en capitaux propres. Si le Groupe perd le contrôle sur une filiale, elle :

- Décomptabilise les actifs (y compris les écarts d'acquisition) et le passif de la filiale
- Décomptabilise la valeur comptable des intérêts minoritaires
- Décomptabilise les écarts de conversion cumulés comptabilisés en capitaux propres
- Comptabilise la juste valeur de la contrepartie reçue
- Comptabilise la juste valeur d'un investissement conservé
- Comptabilise tout excédent ou déficit dans le résultat global
- Reclasse la part du Groupe précédemment comptabilisée dans les autres éléments du résultat global en résultat ou en résultat reportés, selon le cas, comme cela serait nécessaire si le Groupe avait cédé directement les actifs ou passifs correspondants.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

*2.1.2 Investissement dans une entreprise associée et une co-entreprise*

Un associé est une entité sur laquelle le Groupe exerce une influence notable. Une influence notable signifie que le Groupe a le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de l'entreprise détenue, mais n'a aucun contrôle ou un contrôle conjoint sur ces politiques.

Une co-entreprise est un type d'accord conjoint par lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint ont des droits sur les actifs nets de la co-entreprise. Le contrôle conjoint est le partage convenu par contrat du contrôle, qui existe seulement lorsque les décisions concernant les activités pertinentes requièrent le consentement unanime des parties partageant le contrôle.

Les éléments pris en compte pour déterminer une influence notable ou un contrôle conjoint sont semblables à ceux qui sont nécessaires pour déterminer le contrôle sur les filiales.

Les investissements du Groupe dans les entreprises associées et les co-entreprises sont comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence.

Selon la méthode de la mise en équivalence, l'investissement dans une entreprise associée ou une co-entreprise est initialement comptabilisé sur la base du coût. La valeur comptable de l'investissement est ajustée pour tenir compte des changements dans la part du Groupe des actifs nets de l'entreprise associée ou co-entreprise depuis la date d'acquisition. L'écart d'acquisition relatif à l'entreprise associée ou co-entreprise est inclus dans la valeur comptable de l'investissement et n'est ni amorti, ni testé individuellement pour dépréciation.

L'état du résultat global reflète la part du Groupe dans les résultats d'exploitation de l'entreprise associée ou co-entreprise. Tout changement dans les autres éléments du résultat global de ces entreprises détenues est présenté comme faisant partie des autres éléments du résultat global du Groupe. En outre, quand il y a eu un changement comptabilisé directement dans les capitaux propres de l'entreprise associée ou co-entreprise, le Groupe reconnaît sa part de tout changement, le cas échéant, dans l'état des variations des capitaux propres. Les gains et les pertes non réalisés résultant de transactions entre le Groupe et l'entreprise associée ou co-entreprise sont éliminés proportionnellement à l'intérêt dans l'entreprise associée ou co-entreprise.

Le total de la part du Groupe dans le résultat d'une entreprise associée et une co-entreprise est indiqué dans l'état du résultat global en dehors du résultat d'exploitation et représente un résultat après impôts et intérêts minoritaires dans les filiales de l'entreprise associée ou co-entreprise.

Les états financiers de l'entreprise associée ou co-entreprise sont préparés pour le même exercice comptable que le Groupe. Si nécessaire, des ajustements sont apportés pour aligner les principes comptables avec ceux du Groupe.

Après l'application de la mise en équivalence, le Groupe détermine s'il est nécessaire de comptabiliser une perte de valeur sur son investissement dans son entreprise associée ou co-entreprise. A chaque date d'arrêté des comptes, le Groupe détermine s'il y a des preuves objectives que l'investissement dans l'entreprise associée ou la co-entreprise a perdu de la valeur. En présence d'une telle preuve, le Groupe calcule le montant de la perte de valeur comme la différence entre la valeur recouvrable de l'entreprise associée ou co-entreprise et sa valeur comptable, puis comptabilise la perte comme 'Autres produits et charges financières' dans l'état du résultat global.

Sur la perte d'influence notable sur l'entreprise associée ou le contrôle conjoint sur la co-entreprise, le Groupe mesure et comptabilise tout investissement conservé à sa juste valeur. Toute différence entre la valeur comptable de l'entreprise associée ou co-entreprise sur la perte d'influence notable ou contrôle conjoint et la juste valeur de l'investissement conservé et le produit de cession est comptabilisée dans le résultat global.

**2.2 Les regroupements d'entreprises**

Le Groupe applique la méthode de l'acquisition pour la comptabilisation des regroupements d'entreprises. Le coût d'une acquisition est évalué comme le total de la contrepartie transférée évaluée à la date de l'acquisition à la juste valeur et le montant des intérêts minoritaires dans l'entreprise acquise. Pour chaque regroupement d'entreprises, le Groupe décide s'il faut mesurer

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

les intérêts minoritaires dans l'entreprise acquise à la juste valeur ou suivant la part proportionnelle de l'actif net identifiable de l'entreprise acquise. Dans le cadre d'un regroupement d'entreprises en cours, le Groupe décide s'il faut mesurer les intérêts minoritaires suivant la part proportionnelle de l'actif net identifiable de l'entreprise acquise. Les coûts d'acquisition sont enregistrés en charges dans l'exercice de réalisation.

Le Groupe comptabilise les actifs identifiables acquis et les passifs pris en charge dans un regroupement d'entreprises indépendamment du fait qu'ils ont été précédemment comptabilisés dans les états financiers de l'entreprise acquise avant l'acquisition. Les actifs acquis et les passifs pris en charge sont mesurés à la date d'acquisition à leur juste valeur.

Si le regroupement d'entreprises est réalisé par étapes, toute détention précédemment détenue est réévaluée à sa date d'acquisition à la juste valeur et tout gain ou perte en résultant est comptabilisé en résultat.

Toute contrepartie éventuelle à transférer par l'acquéreur sera comptabilisée à la juste valeur à la date d'acquisition. La contrepartie conditionnelle classée comme un actif ou un passif qui est un instrument financier et dans le champ d'application de la norme IFRS 9 Instruments financiers, est mesurée à la juste valeur avec les variations de la juste valeur comptabilisées en résultat. Si la contrepartie conditionnelle ne relève pas du champ d'application de la norme IFRS 9, elle est mesurée conformément à la norme IFRS appropriée. La contrepartie conditionnelle qui est classée dans les capitaux propres n'est pas réévaluée et le règlement ultérieur est comptabilisé en capitaux propres.

Le « Goodwill » est évalué initialement au coût. Il est calculé comme étant l'excédent de la somme de a) la juste valeur de la contrepartie transférée, b) le montant comptabilisé de tout intérêt minoritaire dans l'entreprise acquise et c) la date d'acquisition à la juste valeur de toute participation existante dans l'entreprise acquise, sur la juste valeur des actifs net identifiables à la date d'acquisition. Si la juste valeur des actifs nets identifiables dépasse la somme calculée ci-dessus, le montant excédentaire (c'est-à-dire le profit réalisé sur une acquisition à des conditions avantageuses) est comptabilisé immédiatement en résultat.

Après une comptabilisation initiale, le « Goodwill » est évalué au coût déduction faite des pertes de valeur cumulées. Pour les besoins des tests de dépréciation, le « Goodwill » acquis dans un regroupement d'entreprises, à partir de la date d'acquisition, doit être affecté à chacune des unités génératrices de trésorerie du Groupe susceptible de bénéficier du regroupement d'entreprises, que d'autres actifs ou passifs de l'entreprise acquise soient ou non affectés à ces unités.

Lorsque le « Goodwill » a été affecté à une unité génératrice de trésorerie et que tout ou partie de cette unité est cédée, le « Goodwill » affecté à cette unité est testé afin de déterminer sa valeur recouvrable résiduelle. Si une réduction de valeur est nécessaire, celle-ci est comptabilisée en résultat afin de neutraliser les gains comptabilisés sur la cession.

### **2.3 Classification courante contre non courante**

Le Groupe présente les actifs et passifs dans l'état consolidé de la situation financière sur la base de la classification courant / non courant. Un actif est classé comme courant lorsqu'il est :

- Susceptible d'être réalisé ou destiné à être vendu ou consommé au cours du cycle d'exploitation normal.
- Détenu à des fins de revente.
- Susceptible d'être réalisé dans les douze mois après la période de clôture, ou
- L'actif se compose de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie, sauf s'il ne peut être échangé ou utilisé pour régler un passif pendant au moins douze mois après la période de clôture.

Tous les autres actifs sont classés comme non courants.

Un passif est classé comme courant lorsque :

- Il devrait être réglé dans le cycle d'exploitation normal.
- Il est détenu principalement aux fins d'être négocié.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

- Il devrait être réglé dans les douze mois après la période de clôture, ou
- Il n'y a pas de droit inconditionnel de différer le règlement du passif pour au moins douze mois après la période de clôture.

Le Groupe classe tous les autres passifs comme non courants.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont classés comme actifs et passifs non courants.

## **2.4 Conversion des devises**

### *2.4.1 Monnaie fonctionnelle et de présentation*

Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du Groupe sont évalués en utilisant la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel opère l'entité (la « monnaie fonctionnelle »). La monnaie fonctionnelle de la société mère est l'euro. Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros (« k EUR ») qui est la monnaie de présentation du Groupe.

### *2.4.2 Transactions et Bilans*

Les transactions en devises étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle en utilisant le taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les gains et les pertes en devises étrangères résultant du règlement de ces transactions et de la conversion au taux de change clôture des actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont comptabilisés dans le compte de résultat. Les actifs et passifs non monétaires libellés en devises étrangères qui sont évalués à la juste valeur sont convertis dans la monnaie fonctionnelle en utilisant les taux de change des dates auxquelles les valeurs ont été déterminées.

### *2.4.3 Sociétés du Groupe*

Les résultats et la situation financière de toutes les entités du Groupe qui ont une monnaie fonctionnelle différente de la monnaie de présentation sont convertis dans la monnaie fonctionnelle du Groupe de la manière suivante :

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté (y compris à titre comparatif) sont convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ; et
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat (y compris à titre comparatif) sont convertis au cours de change moyen de la période et
- Tous les écarts de change en résultant sont comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

Lorsqu'une opération étrangère est vendue, ces différences de change sont comptabilisées dans l'état du résultat global comme faisant partie du gain ou de la perte sur la vente.

'Goodwill' et ajustements de juste valeur découlant de l'acquisition d'une entité étrangère sont considérés comme des actifs et passifs de l'entité étrangère et convertis au taux de clôture.

## **2.5 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées selon le modèle du coût, déduction faite de l'amortissement cumulé et des pertes de valeur cumulées, le cas échéant. Les immobilisations corporelles sont composées d'éléments construits par le Groupe et d'éléments acquis auprès de tiers.

### *2.5.1 Éléments du coût*

La construction des immobilisations corporelles requiert la capitalisation de coûts directement attribuables et coûts d'emprunts (se référer à la note 2.6) engagés pour mettre l'actif dans l'état nécessaire à son exploitation par le Groupe.

Le Groupe a également inclus dans le coût des immobilisations corporelles une estimation de la valeur actuelle des coûts de démantèlement et d'enlèvement de l'actif en vue de restaurer le site sur lequel il est construit, lorsque l'entité a une obligation juridique ou implicite de restaurer le site.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Ce point est expliqué dans la note sur les jugements comptables, estimations et hypothèses (se référer à la note 3).

Le Groupe n'a pas alloué dans le coût de la construction un montant spécifique pour inspection majeure, Le coût des inspections majeures sera inclus dans le coût des immobilisations corporelles lorsqu'ils sont encourus.

### 2.5.2 Amortissement

Le Groupe amortit les immobilisations corporelles en fonction de la durée d'utilité estimée pour chaque élément. Le Groupe détermine la valeur résiduelle de chaque élément à la fin de sa durée d'utilité. L'amortissement est calculé sur base de la valeur de coût diminué de sa valeur résiduelle estimée sur la période restante de la durée d'utilité. Ces points sont expliqués plus en détail dans la note sur les jugements comptables importants, estimations et hypothèses (se référer à la note 3).

Le Groupe amortit les immobilisations selon la méthode linéaire. Le Groupe considère cette méthode comme étant la plus représentative du rythme de consommation des avantages économiques futurs. Ce jugement est basé sur le fait que les immobilisations corporelles vont générer des bénéfices similaires tout au long de leur durée d'utilité pour le Groupe.

Le Groupe réévalue à chaque date de clôture les estimations pour la durée d'utilité, la valeur résiduelle et la méthode d'amortissement. Tout changement est appliqué de façon prospective comme un changement d'estimation comptable.

Le coût initial d'une immobilisation corporelle est réparti entre divers composants. Ces éléments sont amortis séparément en utilisant leur propre durée d'utilité et valeur résiduelle.

L'amortissement des immobilisations corporelles commence dès que celui-ci est prêt à être mis en service, c'est-à-dire que l'actif se trouve à l'endroit et dans l'état nécessaires pour pouvoir être exploité de la manière prévue par la direction. L'amortissement cesse à la date la plus proche correspondant soit à la date à laquelle l'actif est classé comme détenu en vue de la vente soit à celle où l'actif est décomptabilisé.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire afin de réduire le coût de chaque actif à leur valeur résiduelle, sur leur durée d'utilité estimée. En moyenne, les périodes d'amortissement annuelles sont les suivantes :

- Terrains non amortis
- Bâtiments 10 à 50 ans
- Installations techniques et machines
  - o Énergie 19 à 30 ans
  - o Industrie 1 à 10 ans
  - o Autres 5 à 20 ans
- Véhicules à moteur 3 à 8 ans
- Autres éléments 3 à 25 ans

### 2.5.3 Perte de valeur

Lorsque la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur recouvrable estimée, elle est ramenée à sa valeur recouvrable.

Le Groupe a testé ses principaux actifs afin de déterminer si une correction de valeur devrait être appliquée. En conclusion de ce test, le Groupe considère qu'aucune réduction significative n'est requise sur les immobilisations corporelles.

### 2.5.4 Coûts de maintenance

Les dépenses pour réparations et entretien des immobilisations corporelles sont imputées à l'état consolidé du résultat global de l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les coûts des rénovations majeures sont inclus dans la valeur comptable quand il est probable que les avantages économiques futurs au-delà de la norme de performance initialement estimée de l'actif existant iront au Groupe. Les rénovations majeures sont amorties sur la durée d'utilité restante de l'actif.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

*2.5.5 Décomptabilisation*

Une immobilisation corporelle, ainsi que tout composant d'une telle immobilisation est décomptabilisée lors de la cession ou si aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation. Tout gain ou perte résultant de la décomptabilisation de l'actif (calculé comme la différence entre le produit net de cession et la valeur comptable de l'actif) est inclus dans l'état consolidé du résultat global lorsque l'actif est décomptabilisé.

*2.5.6 Réévaluation*

Le Groupe n'applique le modèle de la réévaluation pour aucune des immobilisations corporelles.

**2.6 Coûts d'emprunts**

Les coûts d'emprunts directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif sont capitalisés pendant la période nécessaire pour terminer et préparer l'actif pour son utilisation prévue ou de sa vente. Les coûts d'emprunts comprennent les intérêts et autres coûts qu'une entité encourt dans le cadre de l'emprunt de fonds.

Le Groupe capitalise les coûts d'emprunts pour l'ensemble des actifs éligibles dont la construction a été débutée à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2012. Tous les autres coûts d'emprunts sont passés en charges dans la période au cours de laquelle ils sont engagés.

**2.7 Contrats de locations**

Le Groupe évalue à la souscription d'un contrat si ce contrat est, ou contient, un contrat de location. Autrement dit, si le contrat confère le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié pendant une période de temps en échange d'une contrepartie.

*2.7.1 Groupe en tant que locataire*

Le Groupe applique une approche unique de comptabilisation et d'évaluation pour tous les contrats de location, à l'exception des locations à court terme et des locations d'actifs de faible valeur. Le Groupe comptabilise les passifs de location pour effectuer les paiements de location et les actifs liés aux droits d'utilisation représentant le droit d'utiliser les actifs sous-jacents.

*a Actifs liés au droit d'utilisation*

Le Groupe comptabilise les actifs liés aux droits d'utilisation à la date de début du contrat de location (c'est-à-dire la date à laquelle l'actif sous-jacent est disponible). Les droits d'utilisation sont évalués au coût, diminué des amortissements et des pertes de valeur cumulés, et ajusté de toute réévaluation des passifs de location. Le coût des actifs liés aux droits d'utilisation comprend le montant des passifs de location comptabilisés, les coûts directs initiaux engagés et les paiements de location effectués à la date de début ou avant déduction faite des avantages incitatifs à la location reçus. Les actifs liés aux droits d'utilisation sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée la plus courte de la location et la durée de vie utile estimative des actifs, comme suit :

- Terrains et bâtiments 1 à 25 ans
- Véhicules à moteur 3 à 4 ans

Si la propriété de l'actif loué est transférée au Groupe à la fin de la durée du bail ou si le coût reflète l'exercice d'une option d'achat, l'amortissement est calculé en utilisant la durée de vie utile estimée de l'actif.

*b Passif de location*

À la date de début du contrat de location le Groupe comptabilise les passifs de location évalués à la valeur actuelle des loyers à effectuer sur la durée du contrat de location. Les loyers comprennent les paiements fixes (y compris les paiements fixes en substance) moins toute incitation au bail à recevoir, les paiements de location variables qui dépendent d'un indice ou d'un taux, et les montants qui devraient être payés au titre des garanties de valeur résiduelle. Le paiement de location comprend également le prix d'exercice d'une option d'achat raisonnablement certaine d'être exercée par le Groupe et le paiement d'indemnités pour la résiliation du bail, si la durée du

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

bail reflète le fait que le Groupe exerce l'option de résiliation. Les paiements de location variables qui ne dépendent pas d'un indice ou d'un taux sont comptabilisés en charges (sauf s'ils sont engagés pour produire des stocks) dans la période au cours de laquelle se produit l'événement ou la condition qui déclenche le paiement.

Pour calculer la valeur actuelle des loyers, le Groupe utilise le taux d'emprunt marginal par entité à la date du début du bail car le taux d'intérêt implicite du bail n'est pas toujours déterminable. Après la date d'entrée en vigueur le montant des passifs de location est augmenté pour refléter l'accroissement des intérêts et réduit du montant des paiements de location effectués. De plus, la valeur comptable des passifs de location est réévaluée s'il y a une modification, un changement dans la durée du contrat de location, une modification des paiements de location (par exemple, des modifications des paiements futurs résultant d'une modification d'un indice ou d'un taux utilisé pour les déterminer) ou un changement dans l'évaluation d'une option d'achat des actifs sous-jacents.

*c Location à court terme et location d'actifs de faible valeur*

Le Groupe applique l'exemption de reconnaissance des locations à court terme aux contrats de location des installations et des machines (c'est-à-dire les contrats qui ont une durée de location de 12 mois ou moins à compter de la date de début et ne contiennent pas d'option d'achat). Le Groupe applique également l'exonération de la reconnaissance des actifs de faible valeur aux contrats de location de matériel de bureau considérés comme de faible valeur. Les paiements pour les locations à court terme et les locations d'actifs de faible valeur sont comptabilisés en charges selon la méthode linéaire sur la durée du bail.

*2.7.2 Groupe en tant que bailleur*

Les contrats de location dans lesquels le Groupe ne transfère pas la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en contrats de location simple. Les revenus locatifs qui en découlent sont comptabilisés selon la méthode linéaire sur la durée des baux et sont inclus dans les produits opérationnels dans l'état de résultat global en raison de leur nature opérationnelle. Les coûts directs initiaux engagés dans la négociation et la conclusion d'un contrat de location simple sont ajoutés à la valeur comptable de l'actif loué et comptabilisés sur la durée du contrat de location sur la même base que les revenus de location. Les loyers conditionnels sont comptabilisés en produits dans la période au cours de laquelle ils sont générés.

**2.8 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont évaluées lors de leur comptabilisation initiale au coût. Après la comptabilisation initiale, les immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur, le cas échéant.

Les durées d'utilité des immobilisations incorporelles sont évaluées comme étant soit déterminées soit indéterminées.

*2.8.1 Durée de vie déterminée - Amortissement*

Pour les immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée, le Groupe amortit les éléments d'immobilisations incorporelles conformément à la durée d'utilité estimée.

L'amortissement est effectué en considérant une valeur résiduelle nulle pour chaque élément pour lequel le Groupe ne dispose pas d'engagement d'un tiers d'acquérir l'actif et pour lequel il n'y a pas de marché actif.

Le Groupe applique la méthode linéaire pour l'amortissement des immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée. Le Groupe considère cette méthode comme la plus représentative du modèle dans lequel les avantages économiques futurs de ces éléments iront au Groupe. Ce jugement est basé sur le fait que les immobilisations incorporelles de la branche Energie sont principalement représentées par des droits liés à la production d'électricité, qui est considérée comme linéaire sur la durée de vie de ces droits.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Le Groupe réévalue à chaque date de clôture les estimations pour la durée d'utilité, la valeur résiduelle et la méthode d'amortissement. Tout changement est appliqué de façon prospective comme un changement d'estimation comptable.

L'amortissement des immobilisations incorporelles à durée de vie déterminée commence lorsque les actifs sont disponibles pour leur utilisation de la manière prévue par la Direction. L'amortissement cesse au plus tôt à la date à laquelle les actifs sont classés comme détenu en vue de la vente ou à la date à laquelle les actifs sont décomptabilisés

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire afin de réduire le coût de chaque actif à leur valeur résiduelle, sur leur durée de vie utile estimée. La durée de vie utile est généralement représentative de la durée des droits ou la licence fournie qui varie de 5 à 30 ans.

*2.8.2 Durée de vie indéterminée – perte de valeur*

Les immobilisations incorporelles à durée de vie utile indéterminée ne sont pas amorties, mais sont testées annuellement pour dépréciation.

*2.8.3 Décomptabilisation*

Un élément des immobilisations incorporelles est décomptabilisé lors de sa cession ou si aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa cession. Tout gain ou perte résultant de la décomptabilisation de l'actif (calculé comme la différence entre le produit net de cession et la valeur comptable de l'actif) est inclus dans l'état de résultat global lorsque l'actif est décomptabilisé.

**2.9 Immeubles de placement**

Les immeubles de placement sont évalués initialement au coût augmenté des coûts de transaction. Après la comptabilisation initiale, les immeubles de placement sont comptabilisés à leur juste valeur, ce qui reflète les conditions du marché à la date d'arrêté des comptes. Les gains ou pertes résultant des variations de la juste valeur des immeubles de placement, ainsi que leur impact fiscal, sont inclus dans le résultat de la période au cours de laquelle ils se produisent. Les justes valeurs sont déterminées sur la base d'une évaluation annuelle effectuée par un évaluateur externe indépendant accrédité appliquant un modèle d'évaluation recommandé par l'IVSC (International Valuation Standards Committee : Comité de normes d'évaluation internationale).

Les immeubles de placement sont décomptabilisés lors de la cession, ou lorsque leur utilisation cesse de manière permanente et qu'aucun avantage économiques futur n'est attendu suite à leur décomptabilisation. La différence entre le produit net de cession et la valeur comptable de l'actif est comptabilisée dans le résultat de la période de décomptabilisation.

Des transferts ne sont effectués vers (ou depuis) les immeubles de placement qu'en cas de changement d'utilisation. Pour un transfert d'immeuble de placement à immeuble à usage propre, le coût réputé pour sa comptabilisation ultérieure correspond à la juste valeur à la date du changement d'utilisation. Si l'immeuble à usage propre devient un immeuble de placement, le Groupe comptabilise ce bien conformément à la méthode comptable énoncée pour les immobilisations corporelles jusqu'à la date du changement d'utilisation.

**2.10 Stocks**

Les stocks sont évalués au plus faible du coût ou de la valeur nette de réalisation.

Le coût est déterminé à l'aide de la méthode du premier entré, premier sorti.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal des affaires, diminué des coûts d'achèvement et des frais de vente. Lorsque la valeur de réalisation nette de stock est inférieure à son coût, des provisions pour perte de valeur sont créées pour réduire la valeur du stock à sa valeur de réalisation nette.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**2.11 Dépréciation des actifs non financiers**

A chaque arrêté et conformément à la norme IAS 36, les actifs qui ont une durée de vie indéfinie ne sont pas amortis et sont testés annuellement pour dépréciation.

La valeur des actifs amortissables et autres actifs non financiers, comme les stocks, est revue à chaque fois qu'il existe un indice quelconque de perte de valeur. S'il existe un tel indice, l'entité doit estimer la valeur recouvrable de l'actif.

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une Unité Génératrice de Trésorerie (UGT), est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente (en utilisant la méthode des flux de trésorerie actualisés) et sa valeur d'utilité. Lorsque la valeur recouvrable d'un actif est inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable de l'actif doit être ramenée à sa valeur recouvrable. Cette réduction est une perte de valeur.

Aux fins de l'évaluation de la perte de valeur, les actifs sont regroupés aux plus bas niveaux pour lesquels ils sont séparément identifiables en tant que flux de trésorerie (unités génératrices de trésorerie).

Le Groupe n'a pas identifié d'évènements ou de changements de situation qui indiqueraient que la valeur comptable d'un actif financier pourrait ne pas être recouvrable.

**2.12 Instruments financiers**

*2.12.1 Actifs financiers*

**Comptabilisation et évaluation initiales**

Les actifs financiers sont classés, lors de leur comptabilisation initiale, comme étant ultérieurement évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (AERG) et à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

La classification des actifs financiers lors de la comptabilisation initiale dépend des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier et de la stratégie de gestion financière appliquée par le Groupe. À l'exception des créances commerciales qui ne contiennent pas d'élément de financement significatif ou pour lesquelles le Groupe a appliqué l'exemption pratique, le Groupe évalue initialement un actif financier à sa juste valeur y compris, dans le cas d'un actif financier qui n'est pas à la juste valeur par le biais du compte de résultat, les coûts de transaction. Les créances commerciales qui ne contiennent pas d'élément de financement significatif ou pour lesquelles le Groupe a appliqué la méthode de l'exemption pratique sont évaluées au prix de transaction.

Pour qu'un actif financier soit classé et évalué au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, il doit donner lieu à des flux de trésorerie qui sont "uniquement des paiements de capital et d'intérêts (SPPI) sur le montant du principal à la date de clôture. Cette évaluation est appelée "test SPPI" et est effectuée au niveau de l'instrument. Les actifs financiers dont les flux de trésorerie ne sont pas des SPPI sont classés et évalués à leur juste valeur par le biais du compte de résultat, quel que soit le modèle d'entreprise.

La stratégie financière du Groupe pour la gestion des actifs financiers définit la façon dont il gère ses actifs financiers afin de générer des flux de trésorerie. La stratégie financière détermine si les flux de trésorerie résulteront de la collecte des flux de trésorerie contractuels, de la vente des actifs financiers, ou des deux. Les actifs financiers classés et évalués au coût amorti sont détenus au sein d'un modèle dont l'objectif est de détenir des actifs financiers afin de collecter des flux de trésorerie contractuels, tandis que les actifs financiers classés et évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global sont détenus au sein d'un modèle dont l'objectif est à la fois la détention pour collecter des flux de trésorerie contractuels et la revente.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**Évaluation ultérieure**

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les actifs financiers sont classés en trois catégories :

- Actifs financiers au coût amorti
- Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global
- Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

*a Actifs financiers comptabilisés au coût amortis*

Les actifs financiers au coût amorti sont ensuite évalués selon la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE) et font l'objet d'une dépréciation. Les gains et les pertes sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsque l'actif est décomptabilisé, modifié ou déprécié.

Les actifs financiers du Groupe au coût amorti comprennent les créances commerciales, et les prêts et créances inclus dans les autres actifs financiers.

*b Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global*

Lors de la comptabilisation initiale, le Groupe peut choisir de classer irrévocablement ses placements en actions comme des instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global lorsqu'ils répondent à la définition des capitaux propres selon IAS 32 Instruments financiers : Présentation, et ne sont pas détenus à des fins de transaction. La classification est déterminée au cas par cas.

Les gains et les pertes sur ces actifs financiers ne sont jamais recyclés en résultat. Les dividendes sont comptabilisés comme des autres produits dans l'état de résultat global lorsque le droit au paiement a été établi, sauf lorsque le Groupe bénéficie de ces produits en tant que recouvrement d'une partie du coût de l'actif financier, auquel cas, ces gains sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ne sont pas soumis à un test de dépréciation.

Le Groupe a choisi de classer irrévocablement ses investissements en actions non cotées dans cette catégorie.

*c Actifs financiers à la juste valeur par le biais de l'état de résultat global*

Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont comptabilisés dans l'état de résultat global à la juste valeur, les variations nettes de la juste valeur étant comptabilisées dans l'état du résultat global.

Cette catégorie comprend les instruments dérivés et les placements en actions cotées que le Groupe n'avait pas choisi irrévocablement de classer à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Les dividendes sur les investissements en actions cotées sont comptabilisés comme autres produits dans l'état des résultats lorsque le droit au paiement a été établi.

Un dérivé incorporé dans un contrat hybride, avec un passif financier ou un hôte non financier, est séparé de l'hôte et comptabilisé comme un dérivé distinct si : les caractéristiques économiques et les risques ne sont pas étroitement liés à l'hôte ; un instrument distinct avec les mêmes termes que le dérivé incorporé répondrait à la définition d'un dérivé ; et le contrat hybride n'est pas évalué à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Les dérivés incorporés sont mesurés à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées en résultat. La réévaluation n'a lieu que s'il y a soit un changement dans les termes du contrat qui modifie de manière significative les flux de trésorerie qui seraient autrement nécessaires, soit un reclassement d'un actif financier hors de la catégorie de la juste valeur par le biais du compte de résultat.

**Décomptabilisation**

Un actif financier est décomptabilisé lorsque :

- Les droits de recevoir les flux de trésorerie de l'actif ont expiré
- Le Groupe a transféré ses droits de recevoir les flux de trésorerie de l'actif ou a assumé une obligation de payer les flux de trésorerie reçus en totalité et sans délai à un tiers en vertu

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

d'un accord dit de rétrocession ; et soit (a) le Groupe a transféré la quasi-totalité des risques et avantages de l'actif, soit (b) le Groupe n'a ni transféré ni conservé la quasi-totalité des risques et avantages de l'actif, mais a transféré le contrôle de l'actif.

Lorsque le Groupe a transféré ses droits de recevoir les flux de trésorerie d'un actif ou a conclu un accord de rétrocession, et n'a ni transféré ni conservé la quasi-totalité des risques et avantages de l'actif, ni transféré le contrôle de l'actif, l'actif est comptabilisé à la hauteur de l'intérêt conservé par le Groupe dans l'actif.

Dans ce cas, le Groupe comptabilise également un passif associé. L'actif transféré et le passif associé sont mesurés sur une base qui reflète les droits et obligations que le Groupe a conservés.

Une implication continue qui prend la forme d'une garantie sur l'actif transféré est mesurée à la valeur comptable initiale de l'actif ou du montant maximum de la contrepartie que le Groupe pourrait être tenu de rembourser si celle-ci est inférieur.

**Perte de valeur des actifs financiers**

Le Groupe comptabilise une provision pour pertes de valeur (ECL) pour tous les instruments de dette qui ne sont pas détenus à leur juste valeur par le biais du compte de résultat. Les ECL sont basées sur la différence entre les flux de trésorerie contractuels dus conformément au contrat et tous les flux de trésorerie que le Groupe s'attend à recevoir, actualisés à une approximation du taux d'intérêt effectif initial. Les flux de trésorerie attendus comprendront les flux de trésorerie provenant de la vente des garanties détenues ou d'autres améliorations de crédit qui font partie intégrante des conditions contractuelles.

Les ECL sont comptabilisées en deux étapes, Pour les expositions de crédit pour lesquelles il n'y a pas eu d'augmentation significative du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale, les ECL sont fournies pour les pertes de crédit qui résultent d'événements de défaillance possibles dans les 12 mois suivants (une ECL de 12 mois). Pour les expositions de crédit pour lesquelles il y a eu une augmentation significative du risque de crédit depuis la comptabilisation initiale, une provision pour pertes est requise pour les pertes de crédit attendues sur la durée de vie restante de l'exposition, indépendamment du moment de la défaillance (une ECL à vie).

Pour les créances commerciales et les actifs contractuels, le Groupe applique une approche simplifiée pour le calcul des ECL. Par conséquent, le Groupe ne suit pas l'évolution du risque de crédit, mais comptabilise une provision pour pertes sur la base des ECL à vie à chaque date de clôture.

Le Groupe considère qu'un actif financier est en défaut lorsque des informations indiquent qu'il est peu probable que le Groupe reçoive la totalité des montants contractuels en cours avant de tenir compte des rehaussements de crédit détenus par le Groupe. Un actif financier est radié lorsqu'il n'y a pas d'attente raisonnable de recouvrement des flux de trésorerie contractuels.

*2.12.2 Dettes financières*

**Comptabilisation et évaluation initiales**

Les dettes financières sont classées comme des passifs financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat, prêts et emprunts, ou comme les instruments dérivés qui sont désignés comme des instruments de couverture, le cas échéant. Le Groupe détermine la classification de ses passifs financiers lors de la comptabilisation initiale.

Tous les passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur et dans le cas des prêts et emprunts, sont compris les coûts de transaction qui leur sont directement attribuables.

Les passifs financiers du Groupe comprennent les dettes commerciales et autres dettes, les emprunts portant intérêt, les autres passifs financiers au coût amorti et les instruments dérivés, comme des swaps de taux d'intérêt.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**Évaluation ultérieure**

Aux fins de l'évaluation ultérieure, les passifs financiers sont classés en deux catégories :

- Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat
- Passifs financiers au coût amorti (prêts et emprunts)

*a Passif financier à la juste valeur avec variations de juste valeur en résultat :*

Les passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat comprennent les passifs financiers désignés lors de la comptabilisation initiale comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat et les instruments financiers dérivés conclus par le Groupe qui ne sont pas désignés comme des instruments de couverture dans des relations de couverture telles que définies par la norme IFRS 9. Les dérivés incorporés séparés sont également classés comme détenus à des fins de transaction, à moins qu'ils ne soient désignés comme des instruments de couverture efficaces.

Les gains ou pertes sur les passifs détenus à des fins de transaction sont comptabilisés dans l'état des résultats.

Les passifs financiers désignés lors de leur comptabilisation initiale à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont désignés à la date initiale de comptabilisation, et seulement si les critères de la norme IFRS 9 sont satisfaits. Le Groupe n'a désigné aucun passif financier comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat lors de sa comptabilisation initiale.

*b Prêts et emprunts :*

C'est la catégorie la plus pertinente pour le Groupe. Après leur comptabilisation initiale, les prêts et emprunts portant intérêts sont ensuite évalués au coût amorti selon la méthode TIE. Les gains et les pertes sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsque les passifs sont décomptabilisés ainsi que par le biais du processus d'amortissement du TIE.

Le coût amorti est calculé en tenant compte de toute décote ou prime d'acquisition et des frais ou coûts qui font partie intégrante du TIE. L'amortissement du TIE est inclus en tant que coûts financiers dans l'état des résultats.

**Décomptabilisation**

Un passif financier est décomptabilisé lorsque l'obligation liée au passif est éteinte, annulée ou expire. Lorsqu'un passif financier existant est remplacé par un autre du même prêteur à des conditions sensiblement différentes, ou que les conditions d'un passif existant sont ensuite modifiées, un tel échange ou modification est traité comme une décomptabilisation du passif initial et la comptabilisation d'un nouveau passif, et la différence entre les valeurs comptables respectives est comptabilisée dans l'état de résultat global.

*2.12.3 Compensation des instruments financiers*

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés et le montant net est présenté dans l'état consolidé de la situation financière si, et seulement si, il existe un droit juridique exécutoire de compenser les montants comptabilisés et il y a une intention de régler sur une base nette, ou de réaliser les actifs et régler le passif simultanément.

**2.13 Instruments financiers dérivés et comptabilité de couverture**

*2.13.1 Comptabilisation initiale et évaluation ultérieure*

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés, tels que les swaps de taux d'intérêt pour couvrir ses risques de taux d'intérêt. Ces instruments financiers dérivés sont initialement comptabilisés à la juste valeur à la date à laquelle un contrat dérivé est conclu et sont ensuite réévalués à la juste valeur. Les dérivés sont comptabilisés comme des actifs financiers lorsque la juste valeur est positive et comme des passifs financiers lorsque la juste valeur est négative.

Les gains ou pertes résultant des variations de la juste valeur des instruments dérivés sont pris directement en compte dans l'état du résultat global, sauf pour la partie efficace des couvertures

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

de flux de trésorerie, qui est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, puis reclassée dans l'état du résultat global lorsque l'élément de couverture affecte le résultat global.

Aux fins de la comptabilité de couverture, les couvertures sont classées comme suit :

- Couvertures de juste valeur lorsqu'elles couvrent l'exposition aux variations de la juste valeur d'un actif ou un passif comptabilisé, ou d'un engagement ferme non comptabilisé
- Couvertures de flux de trésorerie lorsqu'elles couvrent l'exposition aux variations de flux de trésorerie qui est soit attribuable à un risque particulier associés à un actif ou passif comptabilisé, ou à une transaction prévue hautement probable, ou le risque de change dans un engagement ferme non comptabilisé
- Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger

Le Groupe ne dispose que de couvertures de flux de trésorerie.

Lors de la création d'une opération de couverture, le Groupe désigne de manière formelle et documente l'opération de couverture à laquelle le Groupe souhaite appliquer la comptabilité de couverture et l'objectif de gestion des risques et de stratégie de couverture. La documentation comprend l'identification de l'instrument de couverture, l'élément ou la transaction couvert, la nature du risque couvert et la façon dont l'entité évaluera l'efficacité des variations de la juste valeur de l'instrument de couverture en compensant l'exposition aux variations de juste valeur de l'élément couvert ou les flux de trésorerie attribuables au risque couvert. Ces couvertures sont censées être très efficaces pour compenser les variations de juste valeur ou de flux de trésorerie et sont évaluées sur une base continue pour déterminer si elles ont réellement été très efficaces tout au long des périodes couvertes par les états financiers pour lesquelles elles ont été désignées.

Des couvertures qui répondent aux critères stricts de la comptabilité de couverture sont comptabilisés, comme décrit ci-dessous :

**Couvertures de juste valeur**

Le Groupe n'a pas d'instrument de couverture de juste valeur.

**Couvertures des flux de trésorerie**

La partie efficace du gain ou de la perte sur l'instrument de couverture est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global dans la réserve de couverture de flux de trésorerie, alors que la partie inefficace est comptabilisée immédiatement dans l'état de résultat global comme les autres charges d'exploitation.

Le Groupe utilise des swaps de taux d'intérêt à titre de couverture pour son exposition à la volatilité des taux d'intérêt. La partie inefficace relative aux contrats de taux d'intérêt est comptabilisée en charges financières. De plus amples informations sont fournies dans la note sur les jugements significatifs, les estimations et les hypothèses (se référer à la note 3).

Les montants comptabilisés comme des autres éléments du résultat global sont transférés à l'état de résultat global lorsque la transaction couverte affecte le résultat, par exemple lorsque le revenu financier couvert ou la charge financière est comptabilisée ou lorsqu'une vente prévue se produit. Lorsque l'élément couvert est le coût d'un actif financier ou du passif non financier, les montants comptabilisés au titre des autres éléments du résultat global sont transférés à la valeur comptable initiale de l'actif ou du passif non financier.

Si l'instrument de couverture expire ou est vendu, résilié ou exercé sans remplacement ou renversement (dans le cadre de la stratégie de couverture), ou si sa désignation à titre de couverture est révoquée, ou lorsque la couverture ne répond plus aux critères de la comptabilité de couverture, toute perte ou profit cumulatif antérieurement comptabilisé dans les autres éléments du résultat global reste séparément dans les capitaux propres jusqu'à ce que la transaction prévue se produise ou que l'engagement ferme de devises soit atteint.

**Couvertures d'investissement net dans une activité à l'étranger**

Le Groupe n'a pas d'instrument de couverture d'investissement net dans une activité à l'étranger.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**2.14 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie dans l'état des flux de trésorerie comprennent la trésorerie en banque et en caisse, les dépôts à court terme, les découverts bancaires et les actifs financiers qui répondent à la définition d'équivalents de trésorerie. Ces actifs financiers sont facilement convertibles en espèces et avec un changement de la valeur non significatif, en général, ce sont des investissements au sein des OPCVM du marché monétaire. La trésorerie et les équivalents de trésorerie représentent la trésorerie utilisable par le Groupe pour sa gestion de trésorerie et soumise à un risque négligeable de changement de valeur.

**2.15 Capitaux propres, réserves et paiements de dividendes**

Le capital social représente la valeur nominale des actions qui ont été émises.

La prime d'émission comprend toutes les primes reçues à l'émission du capital social. Les coûts de transaction liés à l'émission d'actions sont portés en réduction de la prime d'émission, déduction faite de tout avantage fiscal.

Les autres composantes des capitaux propres incluent :

- La réserve de conversion de change de devises étrangères comprend des différences de conversion de devises étrangères découlant de la conversion des états financiers des entités étrangères du Groupe dans la monnaie de présentation du Groupe.
- La réserve pour couverture comprend la portion cumulée du gain ou de la perte sur les instruments de couverture qui sont considérés comme effectifs.
- La réserve pour quote-part des autres éléments du résultat global des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Les autres réserves en capital sont les suivantes :

- La réserve de paiements fondés sur des actions comprend les frais encourus en rapport avec les transactions dont le paiement est fondé sur des actions réglées en instruments de capitaux propres non exercés émises par le Groupe.

Les résultats reportés comprennent le résultat de la période et des périodes précédentes.

Toutes les transactions avec les propriétaires de la société mère sont enregistrées séparément dans les capitaux propres. Les distributions de dividendes payables aux actionnaires sont incluses dans les autres passifs lorsque les dividendes ont été approuvés en assemblée générale avant la date considérée.

**2.16 Actions propres**

Les instruments propres de capitaux propres qui sont rachetés (actions propres) sont comptabilisés à prix coûtant et déduits des capitaux propres. Aucun profit ou perte n'est comptabilisé dans l'état de résultat global sur l'achat, la vente, l'émission ou l'annulation des instruments de capitaux propres du Groupe. Toute différence entre la valeur comptable et la contrepartie, si rééditée, est comptabilisée en prime d'émission. Les options sur action exercées au cours de la période considérée sont satisfaites avec des actions propres.

**2.17 Provisions, actifs éventuels et passifs éventuels**

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation juridique existante ou implicite, résultant d'événements passés, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour régler l'obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée. Lorsque le Groupe s'attend à ce qu'une provision soit remboursée, par exemple, en vertu d'un contrat d'assurance, le remboursement est comptabilisé comme un actif distinct, mais uniquement lorsque le remboursement est virtuellement certain. Dans les cas où la sortie possible de ressources économiques en raison des obligations actuelles est considérée comme incertaine, aucun passif n'est comptabilisé.

La charge relative à une provision est présentée nette de tout remboursement dans l'état de résultat global. Les provisions pour pertes futures d'exploitation ne sont pas comptabilisées.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

*2.17.1 Démantèlement*

Le Groupe enregistre une provision pour les coûts de démantèlement des centrales photovoltaïques et éoliennes. Les coûts de démantèlement sont fournis à la valeur actuelle des coûts prévus pour régler l'obligation et sont comptabilisés comme faisant partie du coût de l'actif particulier.

Le Groupe a estimé les coûts de démantèlement à 5% du coût total de la construction de l'actif de la centrale qui doit être mise hors service. Les coûts de démantèlement estimés sont actualisés en utilisant le taux d'intérêt sans risque pour la période jusqu'à ce que l'actif soit mis hors service.

La désactualisation est comptabilisée lorsqu'elle est encourue et comptabilisée dans l'état de résultat global en autres charges et produits financiers. Les coûts futurs de démantèlement sont revus annuellement et ajustés le cas échéant. Les changements dans les coûts futurs estimés ou le taux d'actualisation appliqué sont ajoutés ou déduits du coût de l'actif.

**2.18 Subventions gouvernementales**

Les subventions gouvernementales sont comptabilisées lorsqu'il existe une assurance raisonnable que la subvention sera reçue et que toutes les conditions seront respectées. Lorsque la subvention est liée à un élément de dépense, elle est comptabilisée au résultat global sur une base systématique sur les périodes pendant lesquelles sont encourus les coûts qui sont destinés à être compensés. Lorsque la subvention est liée à un actif, elle est comptabilisée au résultat global de façon linéaire sur la durée de vie prévue de l'actif.

Le Groupe a décidé de présenter les subventions gouvernementales relatives aux actifs dans le bilan comme une subvention. La subvention gouvernementale est comptabilisée au résultat global de façon linéaire et rationnelle sur la durée d'utilité de l'actif lié par la subvention.

**2.19 Pension et autres avantages postérieurs à l'emploi**

Le Groupe enregistre des provisions pour engagements de retraites conformément aux législations en vigueur dans les différentes zones géographiques. Le Groupe n'a souscrit à aucun régime à contribution définie ou à prestations déterminées. Le Groupe n'a pas de plan de pension ou d'autres avantages postérieurs à l'emploi en rapport avec ses employés.

Un régime à prestations déterminées est un régime de retraite qui définit le montant des prestations de retraite que l'employé recevra à la retraite, généralement en fonction d'un ou plusieurs facteurs tels que l'âge, les années de service et la compensation. Un régime à cotisations déterminées est un régime de retraite en vertu duquel le Groupe verse des cotisations fixes à une entité distincte. Le Groupe n'a aucune obligation juridique ou implicite de payer des cotisations supplémentaires si le fonds ne détient pas suffisamment d'actifs pour payer à tous les employés les avantages liés au service des employés dans les périodes actuelles et antérieures.

**2.20 Paiements fondés sur des actions**

*2.20.1 Transactions réglées en instruments de capitaux propres*

Le Groupe a réalisé avec des tiers des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglés en instruments de capitaux propres.

Le coût des transactions réglées en instruments de capitaux propres est déterminé par la juste valeur à la date à laquelle l'attribution est octroyée au moyen d'un modèle d'évaluation approprié.

Ce coût est comptabilisé, conjointement à une augmentation correspondante des autres réserves de capital en capitaux propres, sur la période durant laquelle les conditions d'acquisition doivent être remplies par la Société. La dépense cumulée comptabilisée pour des transactions réglées en instruments de capitaux propres à chaque date de clôture jusqu'à la date d'acquisition reflète la mesure dans laquelle la période d'acquisition a expiré et la meilleure estimation du Groupe de la quantité d'instruments de capitaux propres qui seront finalement acquis par le Groupe. L'état de résultat global, pour une période représente le mouvement de la dépense cumulée comptabilisée

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

comme au début et à la fin de cette période et est comptabilisé dans les autres dépenses d'exploitation.

Aucune dépense n'est comptabilisée pour des droits qui ne sont finalement pas acquis, à l'exception de transactions réglées en instruments de capitaux propres pour lesquelles l'acquisition n'est pas subordonnée à un marché ou à une condition de non-acquisition. Celles-ci sont traitées comme des acquisitions indépendamment du fait que le marché ou la condition de non-acquisition est satisfaite, sous réserve que toutes les autres conditions de performance et/ou de service soient satisfaites.

Lorsque les termes d'un droit réglé en instruments de capitaux propres sont modifiés, la dépense minimale comptabilisée est la dépense si les termes n'avaient pas été modifiés, dans la mesure où les conditions initiales d'acquisition sont remplies. Une dépense additionnelle est comptabilisée pour toute modification qui augmente la juste valeur totale de la transaction de paiement en actions telle que mesurée à la date de modification.

Plus d'informations sur les paiements fondés sur des actions réglés en instruments de capitaux propres sont fournies à la note 29.

## **2.21 Taxation**

### *2.21.1 L'impôt sur le résultat*

Les actifs et passifs d'impôt sur le résultat pour la période actuelle sont mesurés suivant le montant qui devrait être récupéré ou à payer auprès des autorités fiscales sur la base de l'impôt sur le résultat de chaque entité. Une provision est constituée pour l'impôt sur le résultat pour la période de clôture en utilisant les taux d'imposition qui ont été pratiquement en vigueur, à la date de clôture dans les pays où le Groupe opère et génère un revenu imposable.

L'impôt sur le résultat relatif aux éléments comptabilisés directement en capitaux propres est comptabilisé en capitaux propres et non dans l'état de résultat global. La Direction évalue périodiquement les positions prises dans les déclarations de revenus par rapport aux situations dans lesquelles les réglementations fiscales applicables font l'objet d'interprétations et établit des provisions, le cas échéant.

### *2.21.2 Impôts différés*

L'impôt différé est calculé selon la méthode du passif sur toutes les différences temporaires découlant de l'assiette fiscale des actifs et passifs et les valeurs comptables à des fins de rapports financiers à la date de clôture.

Les impôts différés actifs sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires imposables, sauf :

- Lorsque l'impôt différé passif résulte de la comptabilisation initiale du goodwill ou un actif ou un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et, au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni la perte ou le bénéfice imposable.
- En ce qui concerne les différences temporelles taxables liées à des investissements dans des filiales, entreprises associées et co-entreprises, lorsque le moment de la reprise des différences temporaires peut être contrôlé et il est probable que les différences temporaires ne se résorberont pas dans un avenir prévisible.

Un impôt différé actif est comptabilisé sur toutes les différences temporaires déductibles, et en cas de report de pertes fiscales et de crédits d'impôt non utilisés. Les impôts différés actifs sont comptabilisés dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible contre lequel les différences temporelles déductibles et le report des crédits d'impôt inutilisés et pertes fiscales non utilisées peuvent être utilisés, à l'exception :

- Quand l'impôt différé actif est lié à la différence temporelle déductible généré par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

regroupement d'entreprises et qui, à la date de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat fiscal

- En ce qui concerne les différences temporelles imposables liées à des investissements dans des filiales, des associés et des intérêts dans des co-entreprises, les actifs d'impôt différé sont comptabilisés uniquement dans la mesure où il est probable que les différences temporaires s'inverseront dans un avenir prévisible et le bénéfice imposable sera disponible contre lequel les différences temporaires peuvent être utilisées

La valeur comptable des impôts différés actifs est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant soit disponible pour permettre l'utilisation de tout ou partie de l'impôt différé actif. Les impôts différés actifs non comptabilisés sont réévalués à chaque date de clôture et sont comptabilisés dans la mesure où il est devenu probable que des bénéfices imposables futurs permettront à l'impôt différé actif d'être récupérés, de plus amples informations sur le jugement appliqué pour la comptabilisation des impôts différés actifs sont fournies dans la note sur le jugement comptable, estimations et hypothèses (se référer à la note 3).

Les actifs et passifs d'impôt différé sont mesurés aux taux d'imposition qui devraient être en vigueur dans l'année lorsque l'actif est réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'imposition (et réglementations fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les impôts différés relatifs à des éléments comptabilisés en dehors du résultat sont comptabilisés en dehors du résultat. Les impôts différés sont comptabilisés en corrélation avec la transaction sous-jacente soit dans les autres éléments du résultat global soit directement en capitaux propres.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont compensés si un droit juridiquement exécutoire existe de compenser les actifs d'impôts courants et si les passifs d'impôts courants et les impôts différés concernent la même entité imposable et la même autorité fiscale.

## **2.22 Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires est comptabilisé dans la mesure où il est probable que les avantages économiques iront au Groupe et les produits peuvent être mesurés de façon fiable, indépendamment du moment où le paiement est effectué. Les produits sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, en tenant compte des termes de paiement définis par contrat et hors taxes ou droits. Le Groupe évalue ses contrats de vente en fonction de critères spécifiques afin de déterminer s'il agit à titre de principal ou de mandataire. Le Groupe a conclu qu'il agit en tant que principal dans tous ses contrats de vente, car il est le débiteur principal dans tous les contrats de ventes et est également exposé à des risques de crédit.

Les critères de comptabilisation spécifiques suivants doivent également être atteints avant que les produits ne soient comptabilisés :

### *2.22.1 Ventes de biens*

Les produits provenant de la vente de biens sont comptabilisés lorsque les risques et les avantages inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur. Le transfert des risques et avantages est réalisé lors de la production par le Groupe. Le Groupe ne conserve aucun intérêt dans la quantité produite immédiatement après sa production en raison de l'impossibilité de stocker l'électricité.

### *2.22.2 Prestation de services*

Les produits provenant des activités sportives et industrielles comprennent les prestations de services. Les produits sont comptabilisés en fonction du degré d'avancement des services rendus. Le stade d'avancement est mesuré par référence à la période réellement écoulee des services rendus sur la durée du contrat.

### *2.22.3 Intérêts créditeurs*

Pour tous les actifs financiers au coût amorti, les intérêts créditeurs sont comptabilisés selon la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE). Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

exactement les encaissements de trésorerie futurs sur la durée de vie prévue de l'actif financier ou sur une durée plus courte, le cas échéant, à la valeur comptable nette de l'actif financier. Les intérêts créditeurs sont inclus dans le résultat financier dans l'état de résultat global.

*2.22.4 Produits de dividendes*

Les produits sont comptabilisés lorsque le droit du Groupe à recevoir le paiement est établi, ce qui est généralement le moment où les actionnaires approuvent le dividende.

*2.22.5 Revenus locatifs*

Les revenus locatifs provenant de contrats de location-exploitation des immeubles de placement sont comptabilisés sur une base linéaire sur la durée du bail et sont inclus dans les produits dans l'état du résultat global en raison de leur nature d'exploitation.

**2.23 Évaluation à la juste valeur**

Le Groupe mesure les instruments financiers, tels que les dérivés et actifs financiers de placements en instruments de capitaux propres, à la juste valeur à chaque date de clôture du bilan. La juste valeur des instruments financiers mesurés au coût amorti est exclue.

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou celui payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des participants du marché à la date d'évaluation. La mesure de la juste valeur est basée sur la présomption que la transaction de vente de l'actif ou de transfert du passif a lieu soit :

- Sur le marché principal pour l'actif ou le passif, ou
- En l'absence d'un marché principal, sur le marché le plus avantageux pour l'actif ou le passif

Le marché principal ou le marché le plus avantageux doivent être accessibles au Groupe.

La juste valeur d'un actif ou d'un passif est mesuré en utilisant les hypothèses que les intervenants du marché utiliseraient ce prix pour évaluer l'actif ou le passif, en supposant que les acteurs du marché agissent dans leur intérêt économique.

Une évaluation de la juste valeur d'un actif non financier tient compte de la capacité d'un participant sur le marché à générer des avantages économiques en utilisant l'actif au mieux ou en le vendant à un autre participant sur le marché qui utiliserait l'actif au mieux.

Le Groupe utilise des techniques d'évaluation qui sont appropriés aux circonstances et pour lesquelles des données suffisantes sont disponibles pour évaluer la juste valeur, maximiser l'utilisation des données observables pertinentes et minimiser l'utilisation de données non observables.

Tous les actifs et passifs dont la juste valeur est mesurée ou présentée dans les états financiers sont comptabilisés dans une hiérarchie de la juste valeur, décrite comme suit, sur la base des données du plus bas niveau qui est significatif pour l'évaluation de la juste valeur dans son ensemble :

- Niveau 1 – (cours cotés non ajustés) : cours auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation, sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques ;
- Niveau 2 – (données observables) : données concernant l'actif ou le passif autres que les cours de marché inclus dans les données d'entrée de niveau 1, qui sont observables directement (tel qu'un prix) ou indirectement (c'est-à-dire déduites de prix observables) ;
- Niveau 3 – (données non observables) : données non observables sur un marché, y compris les données observables faisant l'objet d'ajustements significatifs (par exemple extrapolation de courbe de taux sur des longues périodes non observables). Sont principalement concernés dans le Groupe certains titres de participations non consolidées.

Pour les actifs et passifs qui sont comptabilisés dans les états financiers sur une base récurrente, le Groupe détermine si les transferts ont eu lieu entre les niveaux de la hiérarchie en réévaluant la catégorisation (sur la base des données de plus bas niveau qui est significatif pour l'évaluation de la juste valeur dans son ensemble) à la fin de chaque période de déclaration.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**2.24 Changements dans les méthodes comptables et informations présentées**

A la date d'arrêté des états financiers consolidés, certaines nouvelles normes, modifications et interprétations des normes existantes ont été publiés par l'IASB, mais ne sont pas encore en vigueur, et n'ont pas été adoptés par anticipation par le Groupe.

Toutes les adaptations nécessaires dans les méthodes comptables du Groupe seront réalisées lors de leur date d'entrée en vigueur effective. Des renseignements sur les nouvelles normes, amendements et interprétations qui sont susceptibles d'être pertinents pour les états financiers consolidés du Groupe sont fournis ci-dessous. Certaines autres nouvelles normes et interprétations ont été publiées, mais ne devraient pas avoir une incidence importante sur les états financiers consolidés du Groupe.

*2.24.1 Normes, amendements et interprétations des normes existantes qui ne sont pas encore en vigueur et n'ont pas été adoptées par anticipation par le Groupe (adoptée par l'IASB et approuvé par l'Union Européenne)*

<b>Norme</b>	<b>Nature du changement</b>	<b>Effective pour la période :</b>	<b>Description de la nature du changement</b>	<b>Description de l'impact attendu pour la Société</b>
IFRS 17	Amendement	1 <sup>er</sup> janvier 2023	IFRS 17 contrats d'assurance (publié le 18 mai 2017), qui comprend les amendements de l'IFRS 17 (publié le 25 juin 2020).	La direction estime que l'application n'affectera pas les états financiers du Groupe.
IFRS 16	Amendements	1 <sup>er</sup> janvier 2024	Amendement IFRS16: "Obligation locative découlant d'une cession-bail". Éclaircissement sur la manière dont un vendeur-preneur mesure ultérieurement les transactions de vente et de cession-bail qui satisfont aux critères de l'IFRS 15 pour être comptabilisées en tant que vente.	La direction estime que l'application n'affectera pas les états financiers du Groupe.
IAS 1	Amendement	1 <sup>er</sup> janvier 2023	Amendements à l'IAS Présentation des états financiers : Classement des passifs en tant que courant ou non-courant et classement des passifs – Report de la date d'entrée en vigueur effective (publiées respectivement le 23 janvier 2020 et le 15 juillet 2020).	La direction estime que l'application n'affectera pas les états financiers du Groupe.
IAS 8	Amendement	1 <sup>er</sup> janvier 2023	Amendement à IAS 8 Définition des estimations comptables : Selon les nouvelles définitions, les estimations comptables sont des « montants monétaires dans les états financiers qui sont soumis à une incertitude de mesure ». Les modifications précisent qu'un changement d'estimation comptable n'est pas une correction d'erreur mais résulte d'une nouvelle information.	La direction estime que l'application n'affectera pas les états financiers du Groupe.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**3 PRINCIPAUX JUGEMENTS COMPTABLES, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES**

Le Groupe procède à des estimations et des hypothèses concernant l'avenir. Les estimations comptables qui en résultent sont, par définition, rarement égales aux résultats réels. Les estimations et les hypothèses qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et passifs au cours du prochain exercice fiscal sont discutées ci-dessous.

**3.1 Jugements importants de la Direction dans l'application des méthodes comptables**

*3.1.1 Reconnaissance des impôts différés actifs*

Le Groupe a enregistré des impôts différés actifs dans les filiales où le Groupe avait l'assurance suffisante que la filiale générerait des bénéfices imposables dans les périodes futures qui permettraient l'utilisation des impôts différés actifs. Le Groupe a fondé son analyse sur les résultats réels des filiales et les bénéfices attendus selon les prévisions établies pour chaque entité.

Les impôts différés actifs sont principalement générés par les pertes fiscales, les ajustements de valeur sur les immobilisations corporelles et les impôts différés sur les instruments de couverture.

*3.1.2 Capitalisation des coûts de développement*

Des coûts importants sont engagés par le Groupe pour le développement de nouveaux projets de centrales solaires et de parcs éoliens. Ces coûts sont principalement pris en charge par les entités de services au sein du Groupe. Ces coûts sont facturés aux entités opérationnelles et inclus dans les coûts de construction de la centrale dans les comptes locaux des entités opérationnelles. Le Groupe effectue une analyse détaillée des coûts encourus pour chaque développement de projet par le biais d'une documentation adéquate afin d'évaluer quand la capitalisation est nécessaire. À la suite de cette analyse, le Groupe a capitalisé EUR 10,6m (2021 : EUR 4.8m) dans ses immobilisations corporelles au cours de l'année 2022.

*3.1.3 Fiscalité*

Le Groupe opère dans de nombreuses juridictions fiscales et la direction est tenue d'évaluer les risques fiscaux pour le Groupe. La direction applique principalement son jugement pour évaluer la recouvrabilité des pertes fiscales dans chaque juridiction et pour chaque entité.

Un autre domaine important pour le jugement de la direction est celui des prix de transfert. Le Groupe a ajusté ses politiques de prix de transfert et des provisions pour risques fiscaux sont reconnues, le cas échéant.

*3.1.4 Application de la norme IFRS 16*

Avec la mise en œuvre de la nouvelle norme IFRS 16 sur les contrats de location, le Groupe a dû appliquer un jugement important pour identifier les contrats de location et pour déterminer la durée de chaque contrat.

Le Groupe a considéré que les contrats de location d'un montant non significatif, inférieur à EUR 10.000, n'étaient pas significatifs pour le Groupe et n'a pas appliqué la norme IFRS 16 sur ces contrats.

En ce qui concerne la durée des contrats de bail, le Groupe a examiné attentivement les conditions des options de prolongation du bail et des options de résiliation anticipée du bail. Ces options sont négociées par la direction afin d'offrir une certaine souplesse dans la gestion du portefeuille d'actifs loués et de s'aligner sur les besoins commerciaux du Groupe.

Les principaux contrats de location du Groupe sont liés aux baux de terrains où sont situées les usines de production d'énergie. Dans la plupart des cas, le Groupe a considéré que les options de prolongation et de résiliation anticipée seraient exercées afin d'aligner la durée des contrats de location sur les contrats d'achat d'électricité existants, car ceux-ci ne sont pas alignés pour toutes les centrales.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

*3.1.5 Identification et mesure des actifs acquis*

Le Groupe réalise régulièrement des acquisitions de nouveaux projets en acquérant les actions légales de l'entité portant le projet. Ces acquisitions soulèvent la question de savoir si elles constituent une opération de regroupement d'entreprises ou une acquisition d'actifs. Le Groupe considérait précédemment que ces acquisitions ne représentaient pas une opération de regroupement d'entreprises, car il n'existait aucune procédure substantielle permettant de transformer les éléments acquis en produits finis. De plus, ces acquisitions étaient représentées par l'acquisition d'un seul actif ou d'un groupe d'actifs similaires.

Cependant, grâce à la nouvelle modification de la norme IFRS 3, celle-ci a clarifié la définition de l'opération de regroupement d'entreprises et a introduit un nouveau test facultatif permettant d'identifier la concentration de la juste valeur des actifs acquis, ce qui permet d'exempter l'application de l'IFRS 3.

*3.1.6 Ukraine – Syvash*

Le 24 février 2022, la Fédération de Russie a lancé une invasion à grande échelle de l'Ukraine, et une partie importante du territoire ukrainien est tombée sous l'occupation militaire russe, y compris la zone où est situé le parc éolien de Syvash ("Syvash"). L'usine a été évacuée et ses activités sont suspendues depuis lors.

Bien que le Groupe reste le propriétaire légal de Syvash, il n'a plus accès aux actifs et ne peut pas l'exploiter. Par conséquent, le Groupe a conclu à une perte de contrôle sur Syvash n'ayant plus le pouvoir sur celui-ci. Il ne peut pas bénéficier des rendements et a perdu la capacité d'utiliser son pouvoir pour influencer ces derniers. Ainsi, le Groupe a déconsolidé cette société du Groupe et a enregistré une perte de EUR 8,8 m dans les autres éléments d'exploitation.

De plus, le Groupe a annulé ses créances commerciales avec Syvash et a reconnu EUR 1,5m de revenus négatifs (note 12) et a constaté une dépréciation des actifs immobilisés pour EUR 2,3m au titre des amortissements.

Enfin, le Groupe a conclu que les investissements détenus par le Groupe dans Syvash nécessitent une dépréciation totale car leur valeur recouvrable est actuellement évaluée à zéro. Par conséquent, le Groupe a constaté une dépréciation de EUR 156,7m sur les actions et les prêts détenus dans Syvash par les autres gains et pertes financiers.

Le Groupe a enregistré EUR 8,8m de produits d'intérêts sur le prêt accordé à Syvash, ce qui réduit la perte nette du Groupe.

Au total, le Groupe a enregistré des pertes de EUR 160,5m dans le compte de résultat.

Concernant Syvash, la société de projet a reçu un financement important de plusieurs banques (principal en cours de EUR 208,1m). Ces financements sont sans recours contre le Groupe et sont finalement garantis par des actions de l'unique actionnaire de Syvash, "ERE AB".

Le Groupe n'assume aucun risque supplémentaire au-delà de l'entité ERE AB.

**3.2 Estimations comptables critiques et hypothèses**

*3.2.1 Durée d'utilité, valeur résiduelle et méthode d'amortissement des centrales électriques*

Pour déterminer l'amortissement des centrales, le Groupe a appliqué des estimations de leur durée d'utilité, de leur valeur résiduelle et de leur méthode d'amortissement.

Le Groupe a déterminé la durée d'utilité, la valeur résiduelle et la méthode d'amortissement pour chaque centrale par référence à la situation particulière de chacune d'elles.

Le Groupe a appliqué une méthode d'amortissement linéaire car reflétant au mieux le modèle dans lequel les avantages économiques de l'actif seront consommés par l'entité, étant donné que l'utilisation de la centrale génère une production d'électricité constante pendant la durée d'utilité de cette dernière. Le Groupe a estimé cette méthode comme la plus appropriée pour refléter le modèle dans lequel les avantages économiques de l'actif seront consommés par l'entité.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Le Groupe a appliqué l'approche par composants pour l'amortissement de ses centrales quand les composants peuvent être identifiés et mesurés individuellement.

Le Groupe a estimé la durée d'utilité des parcs éoliens et des centrales photovoltaïques montées au sol exclusivement par référence à la durée du contrat d'achat d'énergie (« PPA – Power Purchase Agreement ») passé avec les fournisseurs d'électricité nationaux exclusivement. La durée de ces contrats varie entre 20 et 25 ans. Pour chaque centrale, le Groupe a reçu des droits de licence des administrations locales pour produire de l'électricité sur le lieu précis. Ces licences ont une durée légèrement plus longue que le PPA. Le Groupe a considéré cette période comme représentative de la façon dont les centrales seront utilisées. Après cette période, le Groupe ne peut pas déterminer avec précision comment les centrales seront utilisées. Par conséquent, le Groupe n'a pas considéré que l'utilisation d'une période plus longue serait une estimation plus appropriée. Dans le cas où le PPA a une période plus courte que 20 ans, le Groupe analyse la période appropriée d'amortissement correspondant à la période d'utilité effective, en tenant compte de la période estimée après le PPA.

En ce qui concerne les centrales hydroélectriques, le Groupe a estimé la durée d'utilité des divers composants entre 10 et 30 ans à compter de leur date de construction. Le composant principal est amorti conformément aux droits d'utilisation des terrains prévus pour le Groupe. Après la période initiale de droit d'utilisation des terrains initial, le Groupe a la possibilité de l'étendre.

Le Groupe possède également de petites installations photovoltaïques montées sur toitures (installées sur des logements sociaux), qui sont amorties selon leur durée d'utilité de 20 ans.

Le Groupe a estimé la valeur résiduelle des centrales comme étant nulle. L'amortissement est calculé sur le montant total de la construction.

*3.2.2 Provision pour coûts de démantèlement*

Le Groupe a comptabilisé une provision pour les obligations de démantèlement dans le cas où il avait une obligation juridique ou implicite de restaurer le site à la fin de l'utilisation. Afin de déterminer la meilleure estimation de la provision, des hypothèses et des estimations sont établies par rapport aux taux d'actualisation, au coût estimé de démantèlement et de retrait de la centrale à partir du site ainsi que le calendrier prévu de ces coûts. La valeur comptable de la provision au 31 décembre 2022 est de EUR 24.140k (au 31 décembre 2021 : EUR 21.649k).

En déterminant la provision, le Groupe a estimé le taux d'actualisation entre 1.01% et 10%. L'estimation du coût pour la restauration du site a été déterminée entre EUR 30k et EUR 54k par MWp par centrale photovoltaïque et entre EUR 30k et EUR 62k par éolienne.

*3.2.3 Évaluation des transactions fondées sur des actions*

**Total Eren – Plan d'options sur actions**

Au cours de l'année 2022, la filiale Total Eren a mis en place un nouveau plan de rémunération en actions pour ses employés. Le plan a été accordé en novembre 2022.

La direction a évalué la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués à 3.4 euros par action. Pour évaluer le coût des actions attribuées, le Groupe a estimé que 90 % des actions seront attribuées.

Une fois la condition d'acquisition des droits de 2 ans remplie, les actions sont immédiatement transférées aux employés et à la direction. La direction a une condition supplémentaire liée à la performance du groupe Total Eren basée sur la quantité de MW en production et en construction, voir la note 29.

*3.2.4 Acquisition d'intérêts minoritaires*

Au cours des années précédentes, le Groupe a conclu l'acquisition d'intérêts minoritaires dans des entités en Grèce. Le prix de transaction pour l'acquisition a été déterminé par référence à l'évaluation des investissements sous-jacents. Certaines dispositions relatives à la transaction ont été révisées au cours de l'année.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Le prix de la transaction sera payé en plusieurs tranches, de 2022 à 2026. À chaque clôture, l'évaluation du prix de la transaction sera réévaluée pour refléter l'évolution de la valeur des investissements sous-jacents.

A la fin de l'année, la direction a révisé l'évaluation du prix de transaction pour chaque investissement inclus dans la transaction. À la suite de la réévaluation du passif, le Groupe a comptabilisé une perte de EUR 2.303k en résultat, en autres gains et pertes financiers. Le taux d'actualisation reste inchangé à 8%. En reconnaissance de la désactualisation de la dette, le résultat a été impacté par une perte de EUR 2.558k.

Au 31 décembre 2022, le passif s'élève à EUR 36,1m (2021 : EUR 32,2m), dont EUR 28,2m sont dû en 2023.

**3.2.5 Application de la norme IFRS 16**

Avec la mise en œuvre de la nouvelle norme IFRS 16 sur les contrats de location, le Groupe a dû recourir à des estimations significatives pour calculer l'évaluation initiale de l'actif lié au droit d'utilisation et du passif lié aux contrats de location.

Afin de déterminer le taux d'actualisation, le Groupe a utilisé soit le taux implicite du contrat lorsque ce taux pouvait être déterminé, soit le taux d'emprunt marginal de la zone géographique où le contrat de location est réalisé. Comme le Groupe a des contrats de location dans de nombreuses juridictions, la fourchette du taux d'actualisation effectif est très variable, de 1,83% en France à 12% en Inde.

**4 GESTION DU CAPITAL**

Les objectifs de la Société en matière de gestion du capital sont de préserver sa capacité à poursuivre son exploitation afin de fournir des rendements pour les actionnaires et des avantages pour les autres parties prenantes et de maintenir une structure de capital optimale.

Afin de maintenir ou d'ajuster la structure du capital, la Société peut ajuster le montant des dividendes versés aux actionnaires, rembourser du capital aux actionnaires, émettre de nouvelles actions ou vendre des actifs pour réduire la dette.

La Société surveille son capital sur la base des fonds propres nets, comme le montre le bilan consolidé.

La Société n'est pas soumise à des exigences en matière de capital imposée par des tiers.

**5 INFORMATION SUR LE GROUPE**

**5.1 Maison mère**

L'actionnaire ultime du Groupe est la famille Mouratoglou qui détient la majorité des droits au sein du Groupe. Plusieurs filiales ont des actionnaires n'exerçant pas de contrôle.

**5.2 Filiales**

Les états financiers consolidés du Groupe comprennent les informations financières des filiales suivantes :

Dénomination	Activité principale	Pays d'établissement	% d'intérêts	
			31/12/2022	31/12/2021
Orège GmbH	Traitement de l'eau	Allemagne	80%	80%
Argenter I S.A.	Projet (Centrale solaire)	Argentine	46%	46%
Argenter II S.A.	Projet (Centrale solaire)	Argentine	46%	46%
Central Eolica Pampa de Malaspina S.A.	Parc éolien	Argentine	46%	46%
Ecosol San Luis S.A.	Centrale solaire	Argentine	46%	46%
Eren Services Argentina SAU	Services	Argentine	46%	46%
Vientos Los Hércules S.A.	Projet (Parc éolien)	Argentine	46%	31%
Eren RE Australia Pty Ltd	Holding	Australie	46%	46%
KSF Finance Company Pty Ltd	Holding	Australie	27%	27%
KSF Holding Nominees Pty Ltd	Holding	Australie	27%	27%

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Dénomination	Activité principale	Pays d'établissement	% d'intérêts	
			31/12/2022	31/12/2021
KSF Holding Trust	Holding	Australie	27%	27%
KSF Project Nominees Pty Ltd	Holding	Australie	27%	27%
KSF Project Trust	Projet (Centrale solaire)	Australie	27%	27%
KSF Syncon Nominees Pty Ltd	Holding	Australie	27%	27%
KSF Syncon Trust	Centrale solaire	Australie	27%	27%
KSF2 Holding Nominees Pty Ltd	Holding	Australie	46%	46%
KSF2 Holding Trust	Holding	Australie	46%	46%
KSF2 Project Nominees Pty Ltd	Holding	Australie	46%	46%
KSF2 Project Trust	Projet (Centrale solaire)	Australie	46%	46%
TE Australia H2 Pty Ltd	Hydrogène	Australie	46%	46%
Total Eren Australia Pty Ltd	Holding	Australie	46%	46%
Eren Uganda S.A.	Holding	Belgique	46%	46%
Osmos Benelux SRL	Surveillance santé des structures	Belgique	100%	100%
Société Belge de Gestion Financière Internationale SRL	Holding d'investissement	Belgique	100%	100%
Albedo Geração Solar Ltda	Projet (Centrale solaire)	Brésil	46%	46%
BJL11 Solar S.A.	Centrale solaire	Brésil	42%	42%
BJL2 Solar SPE S.A.	Projet (Centrale solaire)	Brésil	46%	46%
BJL4 Solar S.A.	Centrale solaire	Brésil	42%	42%
BJL6 Solar SPE S.A.	Projet (Centrale solaire)	Brésil	46%	46%
Central Eolica Cacimbas 01 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Cacimbas 02 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Cacimbas 03 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Cacimbas 04 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Cacimbas 05 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Cacimbas 06 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Cacimbas 07 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Cacimbas 08 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Cacimbas 09 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Cacimbas 10 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Cacimbas 11 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Cacimbas 12 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Cacimbas 13 Spe S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Central Eolica Terra Santa SPE I Ltda	Projet (Parc éolien)	Brésil	44%	44%
Central Eolica Terra Santa SPE II Ltda	Projet (Parc éolien)	Brésil	44%	44%
Dracena I Parque Solar S.A.	Centrale solaire	Brésil	46%	46%
Dracena II Parque Solar S.A.	Centrale solaire	Brésil	46%	46%
Dracena IV Parque Solar S.A.	Centrale solaire	Brésil	46%	46%
Eol Maral I SPE S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	46%
Eol Maral II SPE S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	46%
Eol Maral III SPE S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	46%
Eren Comercializadora de Energia Eletrica Ltda	Services	Brésil	46%	-
Eren Do Brasil Participações E Consultoria Em Energia Solar Ltda	Projet (Centrale solaire)	Brésil	46%	46%
Eren Dracena Participacoes S.A.	Centrale solaire	Brésil	46%	46%
Eren Maral Participacoes S.A.	Holding	Brésil	46%	46%
Eren Mundo Novo Participaçoes S.A.	Holding	Brésil	46%	46%
Eren Renewable Energy do Brasil Participações S.A.	Projet (Centrale solaire)	Brésil	46%	46%
Eren Terra Santa Participacoes Ltda	Holding	Brésil	44%	44%
Pajeu Energia Solar 1 SPE Ltda	Projet (Centrale solaire)	Brésil	46%	-
Pajeu Energia Solar 2 SPE Ltda	Projet (Centrale solaire)	Brésil	46%	-
Pajeu Energia Solar 3 SPE Ltda	Projet (Centrale solaire)	Brésil	46%	-
Pajeu Energia Solar 4 SPE Ltda	Projet (Centrale solaire)	Brésil	46%	-
Pajeu Energia Solar 5 SPE Ltda	Projet (Centrale solaire)	Brésil	46%	-
Pajéu Energia Solar Spe Ltda	Holding	Brésil	46%	46%
Ventos de Santa Marcella 01 SPE S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Ventos de Santa Marcella 02 SPE S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Ventos de Santa Marcella 03 SPE S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Ventos de Santa Marcella 04 SPE S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Ventos de Santa Marcella 05 SPE S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Ventos de Santa Marcella 06 SPE S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	-
Ventos de Santa Marcella Energias Renovaveis S.A.	Projet (Parc éolien)	Brésil	46%	46%

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Dénomination	Activité principale	Pays d'établissement	% d'intérêts	
			31/12/2022	31/12/2021
Budeshite Agro EOOD	Centrale solaire	Bulgarie	46%	46%
Dabovo Energy	Centrale solaire	Bulgarie	46%	46%
Global Energy	Parc éolien	Bulgarie	46%	46%
Novenergia Bulgaria Services EOOD	Services	Bulgarie	46%	46%
Novenergia II Bulgaria OOD	Holding	Bulgarie	46%	46%
Essakane Solar S.A.S.	Centrale solaire	Burkina Faso	42%	42%
Risen Energy (Cambodia) Battambang Co., Ltd	Centrale solaire	Cambodge	46%	46%
TEC 1 SpA	Holding	Chili	46%	-
TEC H2 MAG SpA	Hydrogène	Chili	46%	46%
Total Eren Chile SpA	Holding	Chili	46%	46%
Haeparang Energy Co., Ltd	Projet (Parc éolien)	Corée du sud	32%	-
Total Eren Korea Ltd	Services	Corée du sud	46%	-
Access Building Energy Solar One Limited	Centrale solaire	Egypte	46%	46%
Access Egypt Solar One Limited	Centrale solaire	Egypte	46%	46%
Access Egypt Solar Operating and Maintenance Limited	Services	Egypte	46%	46%
Alsace Jump Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
Association "Resort Mouratoglou"	Administration du complexe sportif	France	100%	100%
Auvergne Jump Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
Avenir Solaire Étoile, S.A.S.	Centrale solaire	France	46%	46%
Avenir Solaire Portfolio, S.A.S.	Holding	France	46%	46%
Avenir Solaire Rhéa, S.A.S.	Centrale solaire	France	46%	46%
Avenir Solaire Téthys, S.A.S.	Centrale solaire	France	46%	46%
Avenir Solaire Titan, S.A.S.	Centrale solaire	France	46%	46%
BidCo 3 S.A.S.	Holding	France	46%	-
BidCo 4 S.A.S.	Holding	France	46%	-
BidCo1 S.A.S.	Holding	France	46%	46%
Caen jump Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
CP Sports & Health S.A.S.	Sport	France	92%	82%
Eneryo, S.A.S.	Services	France	46%	46%
Eren Gestion S.A.S.	Holding	France	100%	100%
EREN Industries S.A.S.	Holding	France	100%	100%
Eren Life S.A.S.	Holding activités sportives	France	97%	97%
Eren TES S.A.S.	Holding	France	100%	100%
ESE Antilles Guyane Sàrl	Solutions chauffage	France	-	100%
ESE Océan Indien Sàrl	Solutions chauffage	France	-	100%
Ese Solar S.A.S.	Solutions chauffage	France	-	100%
Ese Thermo Solar S.A.S.	Système de gestion et stockage du froid	France	-	70%
Esmé Solutions S.A.S.	Gestion énergétiques des bâtiments	France	100%	100%
Fafco S.A.S.	Système de gestion et stockage du froid	France	100%	100%
Feel life S.A.S.	Administration de centres de fitness	France	97%	97%
Foncière Académie Mouratoglou SNC	Club de Tennis	France	100%	100%
Foncière Hotel Country Club SNC	Complexe immobilier	France	100%	100%
Foncière Internat Mouratoglou SNC	Gestion hôtelière	France	100%	100%
Foncière Sophia Résidence SNC	Complexe immobilier	France	100%	100%
Futur Portfolio, S.A.S.	Holding	France	46%	46%
Future Stars NFT S.A.S.	Production audiovisuelle	France	92%	10%
Global Solar Service S.A.S.	Holding	France	46%	46%
Hotel Victoria S.A.S.	Holding	France	100%	100%
La Pérouse-Evariste SCCV	Complexe immobilier	France	35%	35%
Le Bois Joli, S.A.S.	Parc éolien	France	46%	46%
Lorraine Jump Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
M-Communication S.A.S.	Agence de communication	France	97%	97%
Meco 8, Sàrl	Centrale solaire	France	46%	46%
Merignac Jump Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
MJump Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
Montpellier Jump Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
Mouratoglou Academy S.A.S.	Club de Tennis	France	97%	97%
Mouratoglou Digital Coaching Sàrl	Coaching individuel	France	97%	97%
Mouratoglou International S.A.S.	Académie de tennis	France	97%	97%

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Dénomination	Activité principale	Pays d'établissement	% d'intérêts	
			31/12/2022	31/12/2021
Mouratoglou Merchandise S.A.S.	Vente matériels sport	France	97%	97%
Mouratoglou Tennis Etude SNC	Club de Tennis	France	96%	96%
Mouratoglou Tennis Group S.A.S.	Académie de tennis	France	97%	97%
M-Production S.A.S.	Production audiovisuelle	France	97%	97%
Musical Trévise S.A.S.	Holding activités musicales	France	92%	92%
Nantes Jump Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
Nebula Technologies S.A.S.	R&D dans le Domaine de l'énergie	France	74%	51%
New Green Energy Services S.A.S.	Holding	France	46%	46%
New wind 1 S.A.S.	Production audiovisuelle	France	32%	32%
Nord Jump Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
Nour Hydrogen Mauritania Holding S.A.S.	Holding	France	46%	-
NYJ Lyon Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
NY's Jump S.A.S.	Salle de trampoline	France	90%	82%
Orège S.A.	Traitement de l'eau	France	80%	80%
Osmos Group S.A.	Surveillance santé des structures	France	100%	100%
Parc Photovoltaïque du Puylobier S.A.S.	Centrale solaire	France	46%	46%
Parc Solaire Du Lorrain, S.A.S.	Centrale solaire	France	46%	46%
Paris Sud Jump Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
Reims Jump Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
Société d'exploitation de l'hotel country club SNC	Gestion hôtelière	France	97%	97%
Société D'Exploitation Du Soleil Du Haut-Deffens, S.A.S.	Centrale solaire	France	46%	46%
Société d'investissements immobiliers et financiers - SIF SNC	Complexe immobilier	France	99%	99%
Solaire Habitat Social S.A.S.	Centrale solaire	France	46%	46%
TE H2 S.A.S.	Holding	France	46%	46%
Tennis Majors S.A.S.	Académie de tennis	France	66%	66%
TMW S.A.	Traitement de l'eau	France	100%	99%
Total Eren Bangladesh 1 S.A.S.	Holding	France	46%	46%
Total Eren Nov S.A.S	Holding	France	46%	46%
TOTAL Eren Telin S.A.S.	Centrale solaire	France	46%	46%
Ujump Sàrl	Salle de trampoline	France	90%	82%
Ultimate Tennis Showdown S.A.S.	Ligue de tennis indépendante	France	97%	97%
WEB 3 Developpement S.A.S.	Holding	France	92%	-
YJ Beauvais S.A.S.	Salle de trampoline	France	60%	65%
YJ Chambly S.A.S. *	Salle de trampoline	France	92%	82%
YJ Strasbourg S.A.S.	Salle de trampoline	France	88%	78%
You Jump Amiens S.A.S. *	Salle de trampoline	France	92%	82%
You Jump Avignon S.A.S.	Salle de trampoline	France	92%	-
You Jump Developpement S.A.S.	Salle de trampoline	France	92%	82%
You Jump Marseille S.A.S.	Salle de trampoline	France	92%	-
You Jump S.A.S.	Salle de trampoline	France	92%	82%
You Jump Toulon S.A.S.	Salle de trampoline	France	92%	-
You Jump Valence S.A.S.	Salle de trampoline	France	92%	-
1st Wind Park Skyrou Ltd	Projet (Parc éolien)	Grèce	-	25%
9th Wind Park Skyrou Ltd	Projet (Parc éolien)	Grèce	32%	25%
Aioliki Energiaki Gkoura S.A.*	Parc éolien	Grèce	-	44%
Aioliki Notiou Skyrou S.A.	Projet (Parc éolien)	Grèce	32%	25%
Aiolos Kritis S.A.	Projet (Parc éolien)	Grèce	46%	46%
Aktina Skalas S.A.	Parc éolien	Grèce	46%	46%
Ananeosimes Piges Kritis Paragogi Ilektrikis Energeias S.A.	Projet (Hybride)	Grèce	46%	46%
Anemopetra S.A.	Parc éolien	Grèce	46%	46%
Bioclimatic Building Construction Galaxidi LLC	Complexe immobilier	Grèce	100%	100%
East Photovoltaics Energy Production and Exploitation S.A.	Projet (Centrale solaire)	Grèce	46%	46%
Elliniki Eoliki Energiaki S.A.	Parc éolien	Grèce	40%	40%
EMV Energy Investments S.A.	Centrale solaire	Grèce	46%	46%
Energiaki Ptoon S.A.	Parc éolien	Grèce	46%	46%
Eoliki Agriliou Single Member S.A.	Projet (Parc éolien)	Grèce	46%	46%
Eren Hellas Energy S.A.	Services	Grèce	46%	46%

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Dénomination	Activité principale	Pays d'établissement	% d'intérêts	
			31/12/2022	31/12/2021
Eren Industries Hellas S.A.	Développement des activités industrielles	Grèce	100%	100%
Goritsa Aiolos Energy S.A.	Parc éolien	Grèce	46%	46%
Iliaki Energy Production and Exploitation S.A.	Centrale solaire	Grèce	46%	46%
Lekka Energy Production and Trade S.A.	Projet (Centrale solaire)	Grèce	46%	46%
Lithos Aiolos Energy S.A.	Centrale solaire	Grèce	46%	46%
Notias Energy S.A.	Projet (Centrale solaire)	Grèce	46%	46%
Notias-East PV Consortium & CO	Etude de projets	Grèce	46%	46%
Osmos Hellas - Structural Health Monitoring S.A.	Surveillance santé des structures	Grèce	90%	90%
Photoeast Single Member S.A.	Production d'électricité	Grèce	46%	-
Photonotos Energy Single Member S.A.	Projet (Centrale solaire)	Grèce	46%	46%
Photovoros Single Member S.A.	Centrale solaire	Grèce	46%	46%
Renoptipower S.A.	Négoce d'énergie	Grèce	35%	35%
Bindookhadak Solar Projects Pvt Ltd	Centrale solaire	Inde	23%	23%
Bwagwanpur Solar Projects Pvt Ltd	Centrale solaire	Inde	23%	23%
Eden renewables Vavin Private Ltd**	Projet (Centrale solaire)	Inde	46%	-
Ekniti India Private Ltd	Système de gestion et stockage du froid	Inde	51%	51%
EREN Cryogel India Pvt Ltd	Système de gestion et stockage du froid	Inde	100%	100%
Haridwar Solar Projects Private Ltd	Centrale solaire	Inde	23%	23%
PT. Tala Alam Baru	Projet (Parc éolien)	Indonésie	46%	46%
PT Total Eren Indonesia	Projet (Parc éolien)	Indonésie	46%	46%
Brur Haill Power 2009 Ltd	General Partner	Israël	21%	21%
Brur Haill Sun LP	Centrale solaire	Israël	21%	21%
Eren Management Israel Ltd	Holding	Israël	46%	46%
Hazeva Green Energies Ltd	Centrale solaire	Israël	46%	46%
Kerem Shalom Power Ltd	General Partner	Israël	21%	21%
Kerem Shalom Sun LP	Centrale solaire	Israël	21%	21%
Mishmar Hanegev Power Ltd	General Partner	Israël	21%	21%
Mishmar Hanegev Sun LP	Centrale solaire	Israël	21%	21%
SIF EDF EN Israel Ltd	Holding	Israël	24%	24%
Talmei Eliyahu Green Energies Ltd	Centrale solaire	Israël	22%	22%
Castellaneta Solar S.r.l.	Centrale solaire	Italie	46%	46%
Clean Energy 1 S.r.l.	Parc éolien	Italie	46%	46%
Clean Energy S.r.l.	Parc éolien	Italie	46%	46%
Energia Italia S.r.l.	Centrale hydro-électrique	Italie	-	37%
Energia SI S.r.l.	Centrale solaire	Italie	46%	46%
E-Vento Cirò S.r.l.	Parc éolien	Italie	46%	46%
HFV Montenero S.r.l.	Centrale solaire	Italie	46%	46%
Idroelettrica Dogana S.r.l.	Centrale hydro-électrique	Italie	-	19%
Idroelettrica Restituzione S.r.l.	Centrale hydro-électrique	Italie	-	19%
INOV, S.r.l.	Holding	Italie	46%	46%
La quercia Solar S.r.l.	Centrale solaire	Italie	46%	46%
Novenergia Holding Italy S.r.l.	Holding	Italie	46%	46%
NovEnergia Italia S.p.a.	Services	Italie	46%	46%
Novenergia Solar Italia S.r.l.	Holding	Italie	46%	46%
Osmos Italia S.r.l.	Surveillance santé des structures	Italie	100%	100%
Parco Eolico La Guardia S.r.l.	Parc éolien	Italie	46%	46%
Pontenure Solar S.r.l.	Centrale solaire	Italie	46%	46%
SIAP + MICROS HOLDING S.r.l.	Surveillance santé des structures	Italie	51%	51%
SIAP + MICROS S.p.a.	Surveillance santé des structures	Italie	51%	51%
Sistemi Energia Calabria S.r.l.	Parc éolien	Italie	46%	46%
Solar Barocco S.r.l.	Centrale solaire	Italie	46%	46%
Solar Life Energy S.r.l.	Centrale solaire	Italie	46%	46%
Solenergy S.r.l.	Centrale solaire	Italie	46%	46%
Aktas LP	Projet (Parc éolien)	Kazakhstan	100%	-
M-Kat Green Limited LP	Centrale solaire	Kazakhstan	46%	46%
Nomad Solar Llp	Centrale solaire	Kazakhstan	46%	46%
Total Eren Services Kazakhstan LLP	Services	Kazakhstan	46%	46%
Eren Eco Chic Sàrl	Holding d'investissement	Luxembourg	100%	100%

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Dénomination	Activité principale	Pays d'établissement	% d'intérêts	
			31/12/2022	31/12/2021
Eren Financements SeNC	Holding d'investissement	Luxembourg	100%	100%
Eren Grèce Sàrl	Holding	Luxembourg	46%	46%
Eren India Sàrl	Holding	Luxembourg	46%	46%
Eren Industries S.A.	Holding	Luxembourg	100%	100%
International Sport Mouratoglou and Partners S.A.	Holding	Luxembourg	100%	100%
New Eren S.A.	Holding	Luxembourg	100%	100%
Novenergia Holding Company S.A.	Holding d'investissement	Luxembourg	46%	46%
PM Partners Sàrl	Holding d'investissement	Luxembourg	75%	75%
SLIM S.A.	Holding d'investissement	Luxembourg	77%	77%
Cryogel Its (Malaysia) Sdn Bhd	Système de gestion et stockage du froid	Malaisie	100%	100%
Eren TES Maroc Sàrl	Système de gestion et de stockage du froid	Maroc	51%	-
Total Eren Maroc Sàrl	Holding	Maroc	46%	46%
Access Uganda Solar Ltd	Projet (Centrale solaire)	Ouganda	46%	46%
Access Uganda Solar Operating and Maintenance Limited	Services	Ouganda	46%	46%
Total Eren Tashkent LLC	Holding	Ouzbékistan	46%	46%
Tutly Solar Ltd	Projet (Centrale solaire)	Ouzbékistan	46%	46%
Enwind SP. Z O.O.	Parc éolien	Pologne	45%	45%
Novenergia Poland Services SP. Z O.O.	Services	Pologne	46%	46%
Novenergia Poland SP. Z O.O.	Holding	Pologne	46%	46%
Generg - Gestão e Projectos de Energia, S.A.	Centrale hydro-électrique	Portugal	46%	46%
Generg - Serviços de Engenharia e Gestão, Soc. Unipessoal, S.A.	Services	Portugal	46%	46%
Generg Hibridização, S.A.	Holding	Portugal	46%	46%
Generg International S.A.	Holding	Portugal	46%	46%
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	Holding	Portugal	46%	46%
Generg Portfólio, SGPS, S.A.	Holding	Portugal	46%	46%
Generg SGPS, S.A.	Holding	Portugal	46%	46%
Generg Sol & Vento, S.A.	Centrale solaire	Portugal	46%	-
Generg Sol da Beira-Baixa Energias Renováveis, S.A.	Centrale solaire	Portugal	46%	46%
Generg Sol do Alentejo - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda.	Centrale solaire	Portugal	46%	46%
Generg Sol do Alentejo 2 - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda.	Centrale solaire	Portugal	46%	46%
Generg Ventos da Gardunha - Energias Renováveis, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Generg Ventos da Gardunha Sobre Equipamento, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Generg Ventos de Proença-a-Nova - Energias Renováveis, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Generg Ventos de Sines - Energias Renováveis, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Generg Ventos de Trancoso - Energias Renováveis, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Generg Ventos de Trancoso - Sobre Equipamento, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Generg Ventos de Viana do Castelo - Energias Renováveis, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Generg Ventos de Viana do Castelo - Sobre Equipamento, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Generg Ventos do Caramulo - Energias Renováveis, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Generg Ventos do Caramulo Sobre Equipamento, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Generg Ventos do Pinhal Interior Sobre Equipamento, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Genergreen SGPS, S.A.	Holding	Portugal	46%	46%
Generventos do Pinhal Interior - Energias Renováveis, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Hidrinveste - Investimentos Energéticos, Lda.	Centrale hydro-électrique	Portugal	46%	46%
Hidroelétrica de Manteigas, Lda.	Centrale hydro-électrique	Portugal	42%	42%

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Dénomination	Activité principale	Pays d'établissement	% d'intérêts	
			31/12/2022	31/12/2021
Hidroelétrica do Monte, Lda.	Centrale hydro-électrique	Portugal	46%	46%
Megavento - Produção de Electricidade, S.A.	Parc éolien	Portugal	46%	46%
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	Centrale hydro-électrique	Portugal	46%	46%
Sociedade Hidroelétrica da Grela, Lda.	Centrale hydro-électrique	Portugal	46%	46%
Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, S.A.	Parc éolien	Portugal	42%	42%
Orège UK Limited	Traitement de l'eau	Royaume-Uni	80%	80%
Total Eren West Africa SASU	Holding	Sénégal	46%	46%
Eren Asia Pte Ltd	Holding	Singapour	46%	46%
Eren Development Asia Pte Ltd	Services	Singapour	46%	46%
Pace Energy Pte Ltd	Projet (Parc éolien)	Singapour	46%	46%
Risen Bangladesh Skys Pte. Ltd	Holding	Singapour	46%	46%
East Renewable Energy AB	Holding	Suède	17%	17%
East Renewable Ukraine AB	Holding	Suède	17%	17%
Delroc S.A.	Système de gestion et stockage du froid	Suisse	97%	97%
Fafco S.A.	Système de gestion et stockage du froid	Suisse	97%	97%
Syvas Energy Prom LLC	Parc éolien	Ukraine	-	17%
Orege North America Inc	Traitement de l'eau	USA	80%	80%
UTS Inc	Sport	USA	97%	-

\*Cet investissement a été transféré en co-entreprise au cours de l'année.

\*\* Cet investissement a été transféré depuis une co-entreprise au cours de l'année.

### 5.3 Associés et co-entreprises

Le Groupe détient des participations dans les co-entreprises et entreprises associées suivantes.

Dénomination	Abrégé	Activité principale	Pays d'établissement	% contrôle	
				31/12/2022	31/12/2021
Aren Energy Ltd	Aren	Holding	Afrique du Sud	-	50%
TSGF Spa	TSGF	Centrale solaire	Chili	50%	50%
AdenEren Energy Efficiency Management Co. Ltd	AdenEren EEM	Holding	Chine	50%	50%
TERA Energy Co Ltd	TERA Energy	Services	Chine	50%	50%
E-Quator Energy S.A.	E-Quator	Projet (Centrale solaire)	Équateur	50%	-
Accenta S.A.S.	Accenta	Stockage d'énergie électrique et thermique	France	21%	20%
Aïden S.A.S.	Aïden	Industries	France	45%	45%
BeeBryte S.A.S.	BeeBryte	Optimisation énergétique	France	20%	-
Bélice 2 Solaire Services S.A.S.	Bélice 2	Centrale solaire	France	50%	50%
Bélice 3 Solaire Services S.A.S.	Bélice 3	Centrale solaire	France	50%	50%
Bois fleuri S.A.S.	Bois Fleuri	Gestion hôtelière	France	50%	50%
Chain of Events S.A.S.	Chain of Events	Secteur de l'événementiel	France	20%	20%
Concept Jump 13 S.A.S.*	Concept jump 13	Salle de trampoline	France	-	50%
Concept Jump 26 S.A.S.*	Concept jump 26	Salle de trampoline	France	-	50%
Concept Jump 83 S.A.S.*	Concept jump 83	Salle de trampoline	France	-	50%
Concept Jump 84 S.A.S.*	Concept jump 84	Salle de trampoline	France	-	50%
DG Finance S.A.S.	DG Finance	Sport	France	27%	27%
Drillheat S.A.S.	Drilheat	Forage de l'énergie géothermique	France	25%	-
Energy Solaire Services S.A.S.	Energy Solaire	Centrale solaire	France	50%	50%
French Riviera Open S.A.S.	French Riviera	Événements sportifs	France	25%	25%
Grand Rivière Eolien Stockage Services S.A.S.	GRESS	Parc éolien	France	33%	33%
Infralion PPP S.A.S.	Infralion DGGN	Immobilier	France	50%	50%
Montjoly Solaire Services S.A.S.	Montjoly	Centrale solaire	France	33%	33%

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Dénomination	Abrégé	Activité principale	Pays d'établissement	% contrôle	
				31/12/2022	31/12/2021
Mouratoglou Retail S.A.S.	Mouratoglou Retail	Vente matériels sport	France	50%	50%
Museec S.A.S.	Museec	Musique	France	50%	50%
Ophelia Sensors S.A.S.	Ophelia	Surveillance santé des structures	France	20%	20%
Phytoystore S.A.S.	Phytoystore	Traitement de la boue	France	40%	-
Saint François 3 Solaire Services S.A.S.	Saint François 3	Centrale solaire	France	50%	50%
Ultimate Pro Cart S.A.S.	UPC	Vente matériels sport	France	25%	25%
Aioliki Energiaki Gkoura S.A.**	Gkoura	Parc éolien	Grèce	50%	-
Voreas Technical, Commercial, Manufacturing and Construction S.A.	Voreas	Parc éolien	Grèce	50%	50%
Avengers Solar Pvt Ltd	Avenger	Centrale solaire	Inde	50%	50%
Ballupur Solar Power Projects Pvt Ltd	Ballupur	Centrale solaire	Inde	50%	50%
Bastille Solar Private Ltd	Bastille	Projet (Centrale solaire)	Inde	51%	51%
Cambronne Solar Private Ltd	Cambronne	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Chudiala Solar Power Projects Pvt Ltd	Chudiala	Centrale solaire	Inde	50%	50%
Duroc Solar Private Ltd	Duroc	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Mumbai Solar Pvt Ltd	Mumbai	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Renewable Alesia Private Ltd	Alesia	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	-
Eden Renewable Anvers Private Ltd	Anvers	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Renewable Blanche Private Ltd	Blanche	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Renewable Cadet Private Ltd	Cadet	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	-
Eden Renewable Cite Private Ltd	Cite	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Renewable Concorde Private Ltd	Concorde	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Renewable Iena Private Ltd	Iena	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Renewable Jasmin Private Ltd	Jasmin	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Renewable Lourmel Private Ltd	Lourmel	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Renewable Odeon Private Ltd	Odeon	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	-
Eden Renewable Ranji Pvt Ltd	Ranji Solar	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Renewable Simplon Private Ltd	Simplon	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Renewable Varenne Private Ltd	Varenne	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Renewable Villiers Private Ltd	Villiers	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden renewables Alma Private Ltd	Alma	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden renewables Bercy Private Ltd	Bercy	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Renewables India LLP	EDEN RE India	Holding	Inde	50%	50%
Eden renewables Passy Private Ltd	Passy	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden renewables Sully Private Ltd	Sully	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden renewables Ternes Private Ltd	Ternes	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden renewables Vavin Private Ltd*	Vavin	Projet (Centrale solaire)	Inde	-	50%
Eden Solar Gurgaon Pvt Ltd	Gurgaon	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Solar Opera Private Ltd	Opera	Projet (Centrale solaire)	Inde	-	50%
Eden Solar Rajdhani Pvt Ltd	Rajdhani	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Eden Solar Raspail Private Ltd	Raspail	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Medha Energy Private Ltd	Medha	Projet (Centrale solaire)	Inde	50%	50%
Segur Solar Private Ltd	Segur	Projet (Centrale solaire)	Inde	51%	51%

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Dénomination	Abrégé	Activité principale	Pays d'établissement	% contrôle	
				31/12/2022	31/12/2021
Shakumbhari Solar Power Project Pvt Ltd	Shakumbhari	Centrale solaire	Inde	50%	50%
NetZero Ventures Ltd	Netzero	Incubateur technologique	Israël	12%	-
HFV Salentina	HFV Salentina	Centrale solaire	Italie	50%	50%
Delta Dore INC	Delta Dore INC	Gestion énergétiques des bâtiments	Philippines	40%	40%
Eólica da Boneca - Empreendimentos Eólicos, S.A.	Eólica da Boneca	Parc éolien	Portugal	50%	35%
Metropolis Partenaire S.A.	Metropolis	Immobilier	Roumanie	45%	45%
SC Maison de Vignon S.r.l.	Maison Vignon	Immobilier	Roumanie	50%	50%
Winch Energy Ltd	Winch Energy	Projet (Centrale solaire)	Royaume-Uni	-	-
Soreli Investment Pte. Ltd	Soreli	Holding	Singapour	50%	50%
Neos Health Sàrl	Neos	Équipementier sportif	Suisse	35%	35%
Eco Chic LLC	Eco Chic	Soins de beauté	USA	18%	21%
Innovative Climatic Technologies Corp	ICT Corp	Fabrication, commercialisation et distribution des thermostats	USA	42%	42%
Moonstarz Inc	Moonstarz	Sport	USA	10%	-

\*Cet investissement a été transféré depuis les filiales au cours de l'année.

\*\* Cet investissement a été transféré vers les filiales au cours de l'année.

**5.4 Intérêts dans des entités structurées non consolidées**

Le Groupe n'a pas d'intérêts dans des entités structurées non consolidées.

**5.5 Entités hors périmètre**

Au 31 décembre 2022, le Groupe détient des participations dans plusieurs entités nouvellement acquises ou constituées pour lesquelles aucune information financière n'était disponible et qui ne sont pas significatives pour l'exercice clos. Le Groupe a choisi de classer ces investissements en instruments de capitaux propres avec les variations ultérieures de juste valeur comptabilisées dans le résultat global, se référer à la note 26.

Dénomination	Activité principale	Pays d'établissement	% d'intérêt	Coût d'acquisition
			31/12/2022	k EUR
Blackwater Holding Trust	Holding	Australie	100%	1.071
Blackwater Holding Nominees Pty Ltd	Holding	Australie	100%	-
KSF2 Holding Nominees Pty Ltd	Holding	Australie	100%	-
KSF2 Holding Trust	Holding	Australie	100%	-
MSF Holding Nominees Pty Ltd	Holding	Australie	100%	-
MSF Holding Trust	Holding	Australie	100%	-
RWF Holding Nominees Pty Ltd	Holding	Australie	100%	-
RWF Holding Trust	Holding	Australie	100%	-
Terang ESS Pty Ltd	Holding	Australie	100%	-
Bissa Solar S.A.S.	Projet (Centrale solaire)	Burkina Faso	100%	2
Hounde Solar S.A.S.	Projet (Centrale solaire)	Burkina Faso	100%	2
TS 3 SpA	Projet (Centrale solaire)	Chili	100%	468
TS 4 SpA	Projet (Centrale solaire)	Chili	100%	-
Total Eren Colombia	Holding	Colombie	100%	20
Proyecto Guajira H2	Hydrogen	Colombie	100%	-
Haeparang Wind Co.,Ltd	Projet (Parc éolien)	Corée du sud	95%	1
Total Eren Guatemala	Holding	Guatemala	99%	3
San Marco Wind Energy	Projet (Parc éolien)	Honduras	100%	47
PT Gending Alam Baru	Projet (Parc éolien)	Indonésie	100%	651
Aisha Solar LLP	Projet (Centrale solaire)	Kazakhstan	100%	1

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Koutiala Solaire S.A.S.	Projet (Centrale solaire)	Mali	70%	11
Natural World Energy Corporation S.r.l.	Projet (Centrale solaire)	République dominicaine	51%	704
Total Eren Dominicana S.r.l.	Holding	République dominicaine	100%	125
Cayor Walo Solar - SASU	Projet (Centrale solaire)	Sénégal	100%	2
Total Eren Vent Tunisie	Holding	Tunisie	100%	189
				<b>3.297</b>

**6 CHANGEMENTS DANS LA STRUCTURE DU GROUPE**

**6.1 Entrées et sorties de périmètre des filiales**

Durant l'année 2022, le Groupe a créé 35 filiales et en a acquis 1 dans le cadre du développement international de ses activités (32 nouvelles filiales au total en 2021).

9 projets et sociétés de holding ont été liquidées ou vendues durant l'année.

**6.2 Transactions avec les intérêts minoritaires**

Le 23 décembre 2022, le Groupe a acquis les actions de Vientos Los Hercules (VLH) détenues par MIT Argentina Generation Holding Ltd, portant ainsi sa participation de 66% à 100%.

Le Groupe a acquis 34% de VLH pour un prix d'achat de USD 13,7m.

A la suite de cette opération, le Groupe acquis des intérêts minoritaires pour une valeur de EUR (2,8m) et comptabilisé un impact dans les résultats reportés pour EUR 11,7m ainsi qu'un impact dans les autres réserves pour EUR 23k.

**7 REGROUPEMENT D'ENTREPRISES ET ACTIVITÉS DÉTENUES EN VUE DE LA VENTE**

**7.1 Acquisition au-cours de l'année 2022**

Le 28 février 2022, le Groupe a acquis 50% supplémentaire des droits de vote de You Jump Avignon S.A.S, You Jump Toulon S.A.S, You Jump Valence S.A.S, You Jump Marseille S.A.S. Ces quatre entités ont pour activité la gestion de salle de trampoline.

L'acquisition de la majorité des droits de vote a été obtenue lors de la levée des options.

Lors de l'acquisition, la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris de ces quatre entités sont les suivantes :

	<b>You Jump Avignon</b> k EUR	<b>You Jump Toulon</b> k EUR	<b>You Jump Valence</b> k EUR	<b>You Jump Marseille</b> k EUR	<b>Total</b> k EUR
<b>Actifs</b>					
Immobilisations corporelles	2.099	1.181	1.052	1.496	<b>5.828</b>
Immobilisations incorporelles	1.539	722	686	766	<b>3.713</b>
Autres actifs financiers	-	-	-	2	<b>2</b>
Autres créances	202	117	109	111	<b>539</b>
Trésorerie et dépôts à court terme	406	200	61	425	<b>1.092</b>
	<b>4.246</b>	<b>2.220</b>	<b>1.908</b>	<b>2.800</b>	<b>11.174</b>
<b>Passifs</b>					
Prêts et emprunts	2.230	1.168	1.078	1.545	<b>6.021</b>
Autres dettes	1.036	202	406	245	<b>1.890</b>
	<b>3.268</b>	<b>1.370</b>	<b>1.484</b>	<b>1.790</b>	<b>7.911</b>
<b>Total des actifs nets identifiables à la juste valeur</b>	<b>978</b>	<b>850</b>	<b>424</b>	<b>1.010</b>	<b>3.272</b>
Juste valeur de l'investissement précédent	489	425	212	510	<b>1.636</b>
Contrepartie transférée réglée en trésorerie	489	425	212	510	<b>1.636</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Les états financiers de ces filiales ont été consolidés dans les comptes du Groupe à compter de la date d'acquisition.

La juste valeur des créances équivaut à leur valeur comptable. Le montant brut contractuel des créances est de EUR 489k. Aucune des créances n'a été dépréciée, il est prévu que l'intégralité des montants contractuels puisse être recouvrée.

A partir de la date d'acquisition, les entités ont généré un chiffre d'affaires de EUR 3.615k et des pertes avant impôts de EUR (3.453k). Les montants ont été déterminés sur base des comptes des filiales et ajustés pour les différences dans les principes comptables entre le Groupe et les filiales.

Le Groupe a encouru une variation de trésorerie nette de EUR 544k détaillée comme suit :

	kEUR
Trésorerie nette acquise avec la filiale (inclus dans le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement)	1.092
Contrepartie transférée réglée en trésorerie (inclus dans le flux de trésorerie lié aux activités d'investissement)	(1.636)
<b>Flux net de trésorerie lié à l'acquisition</b>	<b>(544)</b>

## 7.2 Actifs détenus en vue de la vente

En accord avec le référentiel IFRS 5, les « actifs détenus en vue de la vente » sont reclassés sur une ligne spécifique du bilan.

En 2022, le Groupe ne dispose pas d'actifs destinés à être cédés.

En 2021, le Groupe avait trois entités italiennes destinées à être cédées. Le groupe de cession est composé d'Energia Italia SRL, Idroelettrica Dogana SRL et Idroelettrica Restituzione SRL. Ces entités exploitent des centrales hydroélectriques.

L'accord d'achat d'actions a été signé le 22 janvier 2022.

## 7.3 Activités abandonnées

### 7.3.1 Description

- Energia Italia S.r.l.:

Le 22 janvier 2022, le Groupe a vendu Energia Italia S.r.l., y compris ses filiales Idroelettrica Dogana S.r.l. et Idroelettrica Restituzione S.r.l. Ces entités exploitent des centrales hydroélectriques d'une capacité installée brute de 21,5 MW, représentant environ 40 % des centrales hydroélectriques du Groupe. Le Groupe a reconnu la déconsolidation de ces entités à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022. Par conséquent, tous les actifs et passifs ont été décomptabilisés et aucun produit ou charge n'a été reconnu pour ces entités.

- Ukraine - Syvash:

Le Groupe a déterminé qu'il avait perdu le contrôle sur Syvash (voir note 3.1.6). En conséquence, le Groupe a décomptabilisé les actifs et passifs de Syvash à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022, et aucun produit ou charge n'a été reconnu pour cette entité.

- Aioliki Energiaki Gkoura S.A.:

En novembre 2022, le Groupe a vendu 45 % du capital social émis d'Aioliki Energiaki Gkoura S.A. ("Gkoura") tout en conservant une participation de 50 %. Conformément à l'accord, tous les avantages à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2022 sont transférés à l'acheteur pour les actions vendues. Par conséquent, le Groupe a perdu le contrôle sur Gkoura et a décomptabilisé les actifs et passifs à partir de cette date. Le Groupe a reconnu les produits et charges jusqu'au 30 juin 2022.

Gkoura est désormais une co-entreprise du Groupe et est comptabilisé selon la méthode de mise en équivalence.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

7.3.2 Informations sur la performance financière et les flux de trésorerie:

Le Groupe considère ces transactions comme non significatives pour les activités du Groupe dans leur ensemble du point de vue du résultat. Par conséquent, les résultats de ces entités ne sont pas reclassés en tant qu'opérations abandonnées. Cependant, les informations financières de ces entités pour l'année 2022 sont présentées ci-dessous.

	Ukraine 2021 kEUR	Italie 2021 kEUR	Grèce 2021 kEUR	Total kEUR
Chiffre d'affaires (contrats clients)	18.039	6.146	9.288	33.473
Matériaux bruts et consommables utilisés	(15)	(3)	-	(18)
Dépenses liées aux avantages du personnel	(1.052)	(438)	(36)	(1.526)
Autres charges d'exploitation	(6.579)	(2.633)	(1.528)	(10.740)
Autres produits d'exploitation	29.002	910	1	29.913
Autres éléments d'exploitation	(997)	(16)	-	(1.013)
Amortissement et dépréciation des actifs non financiers	(12.530)	(1.595)	(2.178)	(16.303)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>25.868</b>	<b>2.371</b>	<b>5.547</b>	<b>33.786</b>
Coûts financiers	(19.161)	(180)	(1.499)	(20.840)
Produits financiers	-	107	-	107
Autres gains/(pertes) financiers	-	-	(5)	(5)
<b>Gain/(perte) avant impôts sur le revenu</b>	<b>6.707</b>	<b>2.298</b>	<b>4.043</b>	<b>13.048</b>
Impôts sur le revenu	(7.596)	(591)	(926)	(9.113)
<b>Gain/(perte) pour la période</b>	<b>(889)</b>	<b>1.707</b>	<b>3.117</b>	<b>3.935</b>
Flux de trésorerie nets générés par (utilisés dans) les activités opérationnelles	7.980	(20)	(271)	7.689
Flux de trésorerie nets générés par (utilisés dans) les activités d'investissement	-	106	-	106
Flux de trésorerie nets générés par (utilisés dans) les activités de financement	-	(106)	(3.011)	(3.117)
	<b>Ukraine 2022 kEUR</b>	<b>Italie 2022 kEUR</b>	<b>Grèce 2022 kEUR</b>	<b>Total kEUR</b>
Chiffre d'affaires (contrats clients)	-	-	4.495	4.495
Matériaux bruts et consommables utilisés	-	-	-	-
Dépenses liées aux avantages du personnel	-	-	(31)	(31)
Autres charges d'exploitation	-	-	(726)	(726)
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
Autres éléments d'exploitation	-	-	-	-
Amortissement et dépréciation des actifs non financiers	-	-	(1.081)	(1.081)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.657</b>	<b>2.657</b>
Coûts financiers	-	-	(653)	(653)
Produits financiers	-	-	-	-
Autres gains/(pertes) financiers	-	-	(2)	(2)
<b>Gain/(perte) avant impôts sur le revenu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.002</b>	<b>2.002</b>
Impôts sur le revenu	-	-	(414)	(414)
<b>Gain/(perte) pour la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.588</b>	<b>1.588</b>
Flux de trésorerie nets générés par (utilisés dans) les activités opérationnelles	-	-	2.643	2.643
Flux de trésorerie nets générés par (utilisés dans) les activités d'investissement	(108.507)	1	(1.991)	(110.497)
Flux de trésorerie nets générés par (utilisés dans) les activités de financement	-	-	(5.600)	(5.600)

Le flux de trésorerie net des activités d'investissement représente principalement la trésorerie perdue par le Groupe lors de la déconsolidation.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**8 FILIALES AVEC INTERETS MINORITAIRES MATERIELS**

Le Groupe comprend des filiales ayant des intérêts minoritaires matériels :

2022	En abrégé	Part de détention détenue par les minoritaires	Résultats alloués aux minoritaires k EUR	Cumul des minoritaires k EUR
Orège S.A.	Orège	21%	(1.252)	(6.187)
SIAP + Micros Holdings Srl	SIAP	49%	692	4.124
Total Eren Holding S.A. (sous-groupe)	Total Eren (Sous-groupe)	34%	(33.985)	700.094
			<b>(34.545)</b>	<b>698.031</b>

2021	En abrégé	Part de détention détenue par les minoritaires	Résultats alloués aux minoritaires k EUR	Cumul des minoritaires k EUR
Orège S.A.	Orège	21%	(1.009)	(4.923)
SIAP+Micros Holdings Srl	SIAP	49%	598	3.391
Total Eren Holding S.A. (sous-groupe)	Total Eren (Sous-groupe)	34%	34.904	733.147
			<b>34.493</b>	<b>731.615</b>

Le Groupe a décidé de présenter les intérêts minoritaires au niveau du sous-groupe Total Eren Holding, car il représente un sous-palier au niveau du Groupe EREN.

Au niveau du sous-groupe Total Eren, une perte de EUR 160,5m est reconnu suite à la déconsolidation de Syvash (note 3.1.6), dont EUR 129,26m ont été alloués aux intérêts minoritaires en raison de leur importante participation dans les entités New Wind 1 (67,6%), ERU AB et ERE AB (82,7%).

Les informations financières résumées de ces filiales sont fournies ci-dessous. Ces informations sont basées sur les montants avant éliminations intragroupe.

État résumé du résultat global consolidé pour 2022 :	Orège k EUR	SIAP k EUR	Total Eren (Sous-groupe) k EUR
Chiffre d'affaires	3.468	10.962	545.861
Matières premières et consommables utilisés	(4.451)	(5.715)	(109.306)
Autres charges d'exploitation	(3.047)	(3.482)	(73.245)
Dépréciation, amortissement et perte de valeur d'actifs non financiers	(521)	(288)	(143.915)
Autres produits d'exploitation	51	375	44.345
Résultat financier	(1.608)	73	(206.518)
<b>Profits/(pertes) avant impôts</b>	<b>(6.108)</b>	<b>1.925</b>	<b>57.222</b>
Impôts sur les résultats	-	(514)	(50.325)
<b>Profit/(perte) pour l'exercice provenant des activités poursuivies</b>	<b>(6.108)</b>	<b>1.411</b>	<b>6.897</b>
Autres éléments du résultat global	(140)	84	24.148
<b>Total résultat global</b>	<b>(6.248)</b>	<b>1.495</b>	<b>31.045</b>
Montant attribuable aux intérêts minoritaires	(1.252)	692	(33.985)
Dividende payé aux intérêts minoritaires	-	-	(6.389)

État résumé de la situation financière consolidé au 31 décembre 2022 :	Orège k EUR	SIAP k EUR	Total Eren (Sous-groupe) k EUR
Immobilisations corporelles	1.951	2.585	2.094.588
Autres actifs non courants	2.076	1.783	671.278
Actif circulant	6.749	11.753	223.624
Trésorerie et dépôts à court terme	449	2.502	427.931
Passifs financiers non circulants	(36.050)	(1.408)	(1.595.828)
Autres passifs non circulants	(127)	(813)	(238.346)
Passifs financiers circulants	(2.426)	(523)	(246.425)
Autres passifs circulants	(2.804)	(7.464)	(95.995)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>(30.182)</b>	<b>8.415</b>	<b>1.240.827</b>
<b>Montant attribuable aux intérêts minoritaires</b>	<b>(6.187)</b>	<b>4.124</b>	<b>700.094</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

État résumé du résultat global consolidé pour 2021:	Orège	SIAP	Total Eren (Sous- groupe)
	k EUR	k EUR	k EUR
Chiffre d'affaires	2.264	10.736	488.839
Matières premières et consommables utilisés	(4.032)	(5.683)	(111.776)
Autres charges d'exploitation	(1.414)	(3.163)	(96.656)
Dépréciation, amortissement et perte de valeur d'actifs non financiers	(551)	(228)	(144.486)
Autres produits d'exploitation	32	101	54.936
Résultat financier	(1.220)	71	(87.964)
<b>Profits/(pertes) avant impôts</b>	<b>(4.921)</b>	<b>1.834</b>	<b>102.893</b>
Impôts sur les résultats	-	(614)	(44.802)
<b>Profit/(perte) pour l'exercice provenant des activités poursuivies</b>	<b>(4.921)</b>	<b>1.220</b>	<b>58.091</b>
Autres éléments du résultat global	2.161	14	23.168
<b>Total résultat global</b>	<b>(2.760)</b>	<b>1.234</b>	<b>81.259</b>
Montant attribuable aux intérêts minoritaires	(1.009)	598	34.904
Dividende payé aux intérêts minoritaires	-	(245)	(1.322)

État résumé de la situation financière consolidé au 31 décembre 2021 :	Orège	SIAP	Total Eren (Sous- groupe)
	k EUR	k EUR	k EUR
Immobilisations corporelles	1.992	2.568	2.511.147
Autres actifs non courants	2.250	2.061	588.743
Actif circulant	5.515	10.034	220.044
Trésorerie et dépôts à court terme	374	2.244	460.627
Passifs financiers non circulants	(28.924)	(1.973)	(1.902.834)
Autres passifs non circulants	(137)	(998)	(266.809)
Passifs financiers circulants	(1.607)	(586)	(279.320)
Autres passifs circulants	(3.478)	(6.430)	(140.343)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>(24.015)</b>	<b>6.920</b>	<b>1.191.255</b>
<b>Montant attribuable aux intérêts minoritaires</b>	<b>(4.923)</b>	<b>3.391</b>	<b>733.147</b>

**9 INVESTISSEMENTS DANS DES CO-ENTREPRISES**

La part du Groupe dans les co-entreprises est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers consolidés. Le Groupe dispose d'investissements dans les co-entreprises suivantes.

Nom		Coût d'acquisition au 31 décembre 2022	Part de résultat pour l'année 2022	Part de résultat pour l'année 2021	Valeur comptable au 31 décembre 2022	Valeur comptable au 31 décembre 2021
		k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Co-entreprises</b>						
France ZNI	(1)	5.100	1.831	1.672	12.309	10.179
France (Métropole)	(2)	5.518	515	(1.388)	5.765	270
Grèce	Voreas	33.556	2.290	1.160	39.990	10.339
Inde	(3)	30.324	3.145	(594)	34.066	28.610
Autres	(4)	28.299	(1.628)	(2.132)	36.243	23.847
		<b>102.797</b>	<b>6.153</b>	<b>(1.282)</b>	<b>128.373</b>	<b>73.245</b>

(1) Les entités incluses sous le groupe « France ZNI » sont Energy Solaire, Bélise 2, Bélise 3 et Saint François 3.

(2) Les entités incluses dans le groupe « France (Métropoles) » sont Infralion, Chain of Events, Mouratoglou Retail, Ultimate Pro Cart et Aïden. La nouvelle acquisition de cette catégorie est Bioferme Phytorestore.

(3) Les entités incluses dans le groupe de co-entreprises India sont EDEN RE India, Ranji Solar, Medha, Mumbai, Rajdhani, Gurgaon, Ballupur, Chudiala, Shakumbhari, Bastille, Cambronne, Durac, Opera, Raspail, Segur, Avengers, Anvers, Concorde, Villiers, Loumel, Iena, Simplon, Jasmin, Blanche, Varenne, Cite, Temes, Sully, Passy, Bercy, Alma, Odeon, Cadet, Alesia.

(4) Les entités incluses dans le groupe « Autres » sont Winch Energy, Soreli, TSGF, E-Quator and HFV Salentina, Delta Dore Inc., Aden Eren EEM, ainsi que la nouvelle co-entreprise : Tera Energy Co acquise en 2022.

Les informations financières résumées des co-entreprises sur base de leurs états financiers IFRS, et le rapprochement avec la valeur comptable de l'investissement dans les états financiers consolidés sont présentés ci-dessous.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Le Groupe ne considère pas qu'il y ait un investissement individuel significatif, dans les investissements dans les co-entreprises. Pour tous les investissements, le Groupe a présenté l'information résumée par pays d'établissement afin de fournir des informations plus pertinentes.

<b>État résumé du résultat global consolidé pour 2022 :</b>	<b>France</b> k EUR	<b>Grèce</b> k EUR	<b>Inde</b> k EUR	<b>Autres</b> k EUR	<b>Total</b> k EUR
Chiffre d'affaires	35.219	9.848	44.583	41.082	130.732
Matières premières et consommables utilisées	(999)	-	(16)	(19.572)	(20.587)
Autres charges d'exploitation	(10.272)	(1.467)	(8.973)	(13.005)	(33.717)
Dépréciation, amortissement et perte de valeur d'actifs non financiers	(4.356)	(1.842)	(12.299)	(10.737)	(29.234)
Autres produits d'exploitation	905	140	2.042	13.871	16.958
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	(5.819)				(5.819)
Résultat financier	(6.702)	(795)	(19.381)	(11.902)	(38.780)
<b>Profits/(pertes) avant impôts</b>	<b>7.976</b>	<b>5.884</b>	<b>5.956</b>	<b>(263)</b>	<b>19.553</b>
Impôts sur les résultats	(2.311)	(1.305)	(1.814)	(4.688)	(10.118)
<b>Profit/(perte) pour l'exercice provenant des activités poursuivies</b>	<b>5.665</b>	<b>4.579</b>	<b>4.142</b>	<b>(4.951)</b>	<b>9.435</b>
Autres éléments du résultat global	1.312	1.636	5.088	21.492	29.528
<b>Total résultat global</b>	<b>6.977</b>	<b>6.215</b>	<b>9.230</b>	<b>16.541</b>	<b>38.963</b>
Part du Groupe dans le résultat de l'année	2.346	2.290	3.145	(1.628)	6.153
Part du Groupe dans les autres éléments du résultat global	656	818	4.123	9.818	15.415

<b>État résumé du bilan consolidé au 31 décembre 2022 :</b>	<b>France</b> k EUR	<b>Grèce</b> k EUR	<b>Inde</b> k EUR	<b>Autres</b> k EUR	<b>Total</b> k EUR
Immobilisations corporelles	34.521	43.600	244.148	253.064	<b>575.333</b>
Autres actifs	159.238	7.026	104.166	63.473	<b>333.903</b>
Passifs	(164.891)	(33.572)	(284.108)	(256.726)	<b>(739.297)</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>28.868</b>	<b>17.054</b>	<b>64.206</b>	<b>59.811</b>	<b>169.939</b>
<b>Valeur comptable de l'investissement du Groupe</b>	<b>18.074</b>	<b>39.990</b>	<b>34.066</b>	<b>36.243</b>	<b>128.373</b>

<b>État résumé du résultat global consolidé pour 2021 :</b>	<b>France</b> k EUR	<b>Grèce</b> k EUR	<b>Inde</b> k EUR	<b>Autres</b> k EUR	<b>Total</b> k EUR
Chiffre d'affaires	25.751	4.457	26.098	15.049	71.355
Matières premières et consommables utilisées	680	-	(30)	(6.105)	(5.455)
Autres charges d'exploitation	(6.150)	(790)	(5.570)	(24.387)	(36.897)
Dépréciation, amortissement et perte de valeur d'actifs non financiers	(3.967)	(732)	(7.658)	(3.208)	(15.565)
Autres produits d'exploitation	315	44	605	21.494	22.458
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	(14.715)	-	-	-	(14.715)
Résultat financier	(7.133)	(58)	(15.498)	(3.634)	(26.323)
<b>Profits/(pertes) avant impôts</b>	<b>(5.219)</b>	<b>2.921</b>	<b>(2.053)</b>	<b>(791)</b>	<b>(5.142)</b>
Impôts sur les résultats	1.213	(600)	743	6.504	7.860
<b>Profit/(perte) pour l'exercice provenant des activités poursuivies</b>	<b>(4.006)</b>	<b>2.321</b>	<b>(1.310)</b>	<b>5.713</b>	<b>2.718</b>
Autres éléments du résultat global	710	11	812	8.601	10.134
<b>Total résultat global</b>	<b>(3.296)</b>	<b>2.332</b>	<b>(498)</b>	<b>14.314</b>	<b>12.852</b>
Part du Groupe dans le résultat de l'année	284	1.160	(594)	(2.132)	(1.282)
Part du Groupe dans les autres éléments du résultat global	355	5	(1.386)	3.591	2.565

<b>État résumé du bilan consolidé au 31 décembre 2021 :</b>	<b>France</b> k EUR	<b>Grèce</b> k EUR	<b>Inde</b> k EUR	<b>Autres</b> k EUR	<b>Total</b> k EUR
Immobilisations corporelles	36.768	9.715	248.844	252.153	<b>547.480</b>
Autres actifs	147.305	4.936	86.229	58.963	<b>297.433</b>
Passifs	(102.700)	4.535	279.868	266.404	<b>448.107</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>81.373</b>	<b>19.186</b>	<b>614.941</b>	<b>577.520</b>	<b>1.293.020</b>
<b>Valeur comptable de l'investissement du Groupe</b>	<b>10.449</b>	<b>10.339</b>	<b>28.610</b>	<b>23.847</b>	<b>73.245</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**10 INVESTISSEMENTS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES**

La part du Groupe dans des entreprises associées est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers consolidés. Le Groupe dispose d'investissements dans les entreprises associées suivantes :

Nom	Coût d'acquisition	Part de résultat	Part de résultat	Valeur comptable au	
	au 31 décembre 2022	pour l'année 2022	pour l'année 2021	31 décembre 2022	31 décembre 2021
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Associés</b>					
Energies (1)	4.885	1.865	1.894	6.119	5.799
Industries (2)	11.286	(2.974)	(497)	27.909	24.921
Sport (3)	10.810	876	(1.901)	2.350	1.715
Autres (4)	9.440	34	-	5.957	6.399
	<b>36.421</b>	<b>(199)</b>	<b>(504)</b>	<b>42.335</b>	<b>38.834</b>

(1) Les entités comprises dans le groupe Energies sont Montjoly, GRESS et Eolica da Boneca.

(2) Les entités incluses dans le groupe Industries sont : Ophelia Sensors, ICT Corporation et Accenta, ainsi que les entités Drillheat et BeeBryte, acquises en 2022.

(3) Les entités incluses dans le groupe Sport sont : French Riviera Open, Neos DG Finance, Concept Jump 84 SAS, Concept Jump 83 SAS, Concept Jump 26 SAS, Concept Jump 13 SAS et Moonstars.

(4) Le groupe d'associés Autres sont : Metropolis, Chain of events, Bois Fleuri, Maison de Vignon, Metropolis, Eco Chic, Museec.

Les informations financières résumées des entreprises associées sur base de leurs états financiers IFRS, et le rapprochement avec la valeur comptable de l'investissement dans les états financiers consolidés sont présentés ci-dessous.

Le Groupe ne considère pas qu'il y ait un investissement individuel significatif, dans les investissements dans les entreprises associées. Pour tous les investissements, le Groupe a présenté l'information résumée par secteur d'activité afin de fournir des informations plus pertinentes.

État résumé du résultat global consolidé pour 2022 :	Energies	Industries	Sport	Autres	Total
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
Chiffre d'affaires	13.056	22.867	43.470	49.404	128.797
Matières premières et consommables utilisés	-	(747)	(1.284)	(18.320)	(20.351)
Autres charges d'exploitation	(2.553)	(35.851)	(42.705)	(33.818)	(114.927)
Dépréciation, amortissement et perte de valeur d'actifs non financiers	(2.877)	(1.128)	3.665	(2.157)	(2.497)
Autres produits d'exploitation	1.052	2.433	2.763	1.375	7.623
Résultat financier	(1.076)	(205)	(1.324)	(545)	(3.150)
<b>Profits/(pertes) avant impôts</b>	<b>7.602</b>	<b>(12.631)</b>	<b>4.585</b>	<b>(4.061)</b>	<b>(4.505)</b>
Impôts sur les résultats	(1.878)	1.189	(1.554)	(142)	(2.385)
<b>Profit/(perte) pour l'exercice provenant des activités poursuivies</b>	<b>5.724</b>	<b>(11.442)</b>	<b>3.031</b>	<b>(4.203)</b>	<b>(6.890)</b>
Autres éléments du résultat global	1.218	14	-	-	1.232
<b>Total résultat global</b>	<b>6.942</b>	<b>(11.428)</b>	<b>3.031</b>	<b>(4.203)</b>	<b>(5.658)</b>
Part du Groupe dans le résultat de l'année	1.865	(2.974)	876	34	(199)
Part du Groupe dans les autres éléments du résultat global	402	-	-	-	402
État résumé du bilan consolidé au 31 décembre 2022 :	Energies	Industries	Sport	Autres	Total
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
Immobilisations corporelles	50.459	3.365	17.231	15.990	87.045
Autres actifs	10.333	41.369	73.788	22.753	148.243
Passifs	(44.417)	(30.458)	(75.262)	(33.234)	(183.371)
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>16.375</b>	<b>14.276</b>	<b>15.757</b>	<b>5.509</b>	<b>51.917</b>
<b>Valeur comptable de l'investissement du Groupe</b>	<b>6.119</b>	<b>27.909</b>	<b>2.350</b>	<b>5.957</b>	<b>42.335</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

<b>État résumé du résultat global consolidé pour 2021 :</b>	<b>Energies</b> k EUR	<b>Industries</b> k EUR	<b>Sport</b> k EUR	<b>Autres</b> k EUR	<b>Total</b> k EUR
Chiffre d'affaires	14.479	1.840	28.814	36.970	82.103
Matières premières et consommables utilisées	(7)	(275)	(835)	(13.410)	(14.527)
Autres charges d'exploitation	(3.044)	(1.313)	(9.439)	(26.656)	(40.452)
Dépréciation, amortissement et perte de valeur d'actifs non financiers	(2.943)	(524)	(1.305)	(2.150)	(6.922)
Autres produits d'exploitation	505	378	887	2.491	4.261
Résultat financier	(1.341)	(53)	(147)	(412)	(1.953)
<b>Profits/(pertes) avant impôts</b>	<b>7.649</b>	<b>53</b>	<b>17.975</b>	<b>(3.167)</b>	<b>22.510</b>
Impôts sur les résultats	(1.373)	29	440	(39)	(943)
<b>Profit/(perte) pour l'exercice provenant des activités poursuivies</b>	<b>6.276</b>	<b>82</b>	<b>18.415</b>	<b>(3.206)</b>	<b>21.567</b>
Autres éléments du résultat global	370	-	-	-	370
<b>Total résultat global</b>	<b>6.646</b>	<b>82</b>	<b>18.415</b>	<b>(3.206)</b>	<b>21.937</b>
Part du Groupe dans le résultat de l'année	1.894	(497)	(1.901)	-	(504)
Part du Groupe dans les autres éléments du résultat global	122	-	-	-	122

<b>État résumé du bilan consolidé au 31 décembre 2021 :</b>	<b>Energies</b> k EUR	<b>Industries</b> k EUR	<b>Sport</b> k EUR	<b>Autres</b> k EUR	<b>Total</b> k EUR
Immobilisations corporelles	53.322	168	30.527	14.574	<b>98.591</b>
Autres actifs	10.386	24.354	75.581	21.438	<b>131.759</b>
Passifs	48.542	(3.955)	(94.406)	(32.740)	<b>(82.559)</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>112.250</b>	<b>20.567</b>	<b>11.702</b>	<b>3.272</b>	<b>147.791</b>
<b>Valeur comptable de l'investissement du Groupe</b>	<b>5.799</b>	<b>24.921</b>	<b>1.715</b>	<b>6.399</b>	<b>38.834</b>

**11 CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le Groupe réalise son chiffre d'affaires dans les pays suivants :

	<b>Portugal</b>	<b>Grèce</b>	<b>Reste de l'Europe</b>	<b>Afrique et Moyen-Orient</b>	<b>Amérique Latine</b>	<b>Asie-Pacifique</b>	<b>Autres</b>	<b>TOTAL</b>
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>2022</b>								
<b>Ventes de biens</b>	<b>128.855</b>	<b>101.467</b>	<b>91.973</b>	<b>41.728</b>	<b>86.770</b>	<b>39.396</b>	<b>354</b>	<b>490.543</b>
Energie	128.855	101.442	72.613	41.728	86.770	39.337	-	470.745
Industrie	-	-	11.858	-	-	59	273	12.190
Sport	-	-	7.502	-	-	-	81	7.583
Autre	-	25	-	-	-	-	-	25
<b>Prestation de services</b>	<b>-</b>	<b>1.413</b>	<b>71.976</b>	<b>726</b>	<b>-</b>	<b>4.430</b>	<b>393</b>	<b>78.938</b>
Energie	-	471	(1.500)*	726	-	4.243	-	3.940
Industrie	-	842	27.162	-	-	77	322	28.403
Sport	-	100	45.709	-	-	110	71	45.990
Autre	-	-	605	-	-	-	-	605
<b>Revenus locatifs</b>	<b>-</b>	<b>1.001</b>	<b>1.772</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.773</b>
Location régulière	-	996	1.766	-	-	-	-	2.762
Revenus des loyers conditionnels	-	5	-	-	-	-	-	5
Revenus des frais de location	-	-	6	-	-	-	-	6
<b>Revenus des contrats de construction</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64.235</b>	<b>-</b>	<b>64.235</b>
<b>Revenus de redevances</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.558</b>	<b>-</b>	<b>5.558</b>
<b>TOTAL</b>	<b>128.855</b>	<b>103.881</b>	<b>165.721</b>	<b>42.454</b>	<b>86.770</b>	<b>113.619</b>	<b>747</b>	<b>642.047</b>

\* Les recettes négatives résultent de l'annulation des créances commerciales envers Syvash (note 12.5)

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

	Portugal	Grèce	Reste de l'Europe	Afrique et Moyen-Orient	Amérique latine	Asie-Pacifique	Autres	TOTAL
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
Biens et services transférés à un moment donné	-	25	19.360	33	-	70.834	354	<b>90.606</b>
Biens et services transférés dans le temps	128.855	103.856	146.361	42.421	86.770	42.785	393	<b>551.441</b>
<b>TOTAL</b>	<b>128.855</b>	<b>103.881</b>	<b>165.721</b>	<b>42.454</b>	<b>86.770</b>	<b>113.619</b>	<b>747</b>	<b>642.047</b>

	Portugal	Grèce	Reste de l'Europe	Afrique et Moyen-Orient	Amérique Latine	Asie-Pacifique	Autres	TOTAL
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>2021</b>								
<b>Ventes de biens</b>	<b>120.048</b>	<b>120.048</b>	<b>95.363</b>	<b>38.137</b>	<b>63.676</b>	<b>59.747</b>	<b>141</b>	<b>464.842</b>
Energie	120.048	120.048	83.817	38.137	63.670	59.645	-	452.878
Industrie	-	139	8.056	-	-	102	132	8.429
Sport	-	-	3.490	-	-	-	9	3.499
Autre	-	30	-	-	6	-	-	36
<b>Prestation de services</b>	<b>-</b>	<b>988</b>	<b>40.509</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>7.823</b>	<b>696</b>	<b>50.116</b>
Energie	-	626	94	100	-	7.711	-	8.531
Industrie	-	186	14.241	-	-	-	592	15.019
Sport	-	110	25.136	-	-	112	104	25.462
Autre	-	66	1.038	-	-	-	-	1.104
<b>Revenus locatifs</b>	<b>-</b>	<b>1.183</b>	<b>1.396</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.579</b>
Location régulière	-	1.179	1.395	-	-	-	-	2.574
Revenus des loyers conditionnels	-	4	-	-	-	-	-	4
Revenus des frais de location	-	-	1	-	-	-	-	1
<b>Revenus des contrats de construction</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.535</b>	<b>-</b>	<b>29.535</b>
<b>TOTAL</b>	<b>120.048</b>	<b>89.901</b>	<b>137.268</b>	<b>38.237</b>	<b>63.676</b>	<b>97.105</b>	<b>837</b>	<b>547.072</b>

	Portugal	Grèce	Reste de l'Europe	Afrique et Moyen-Orient	Amérique latine	Asie-Pacifique	Autres	TOTAL
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
Biens et services transférés à un moment donné	-	170	11.546	174	6	59.337	140	<b>71.373</b>
Biens et services transférés dans le temps	119.253	90.798	125.452	38.063	63.669	37.766	698	<b>475.699</b>
<b>TOTAL</b>	<b>119.253</b>	<b>90.968</b>	<b>136.998</b>	<b>38.237</b>	<b>63.675</b>	<b>97.103</b>	<b>838</b>	<b>547.072</b>

**11.1 Obligations de performance**

*11.1.1 Ventes d'électricité*

L'obligation de performance est remplie à la livraison de l'électricité produite et le paiement est généralement dû dans les 60 jours suivant la livraison. La livraison de l'électricité se fait instantanément lors de la production, car l'électricité n'est pas stockée.

Dans la plupart des cas, l'obligation de performance est limitée aux conditions contractuelles définies dans le contrat d'achat d'électricité signé avec le fournisseur. Ces conditions peuvent parfois inclure des pénalités en cas de consommation inférieure ou supérieure aux prévisions de production prédéterminées établies par les entités de production.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

En l'absence de PPA, l'électricité produite est vendue sur le marché sans obligation de résultat.

En raison de la nature des activités du Groupe, il n'existe aucune garantie de droit de retour associée aux ventes d'énergie. Le produit est entièrement comptabilisé lors de la livraison au client. Le Groupe n'a pas reconnu d'actif de droit de retour.

Le Groupe n'a pas comptabilisé de produits au cours de la période de référence pour les obligations de performance remplies au cours des périodes précédentes.

*11.1.2 Ventes d'électricité acquise*

Depuis 2020, suite aux changements apportés au secteur électrique grec, une partie des producteurs d'énergie renouvelable ont été invités à vendre leur électricité sur le marché électrique grec, où ils doivent être représentés par des agrégateurs. Les agrégateurs achètent de l'énergie aux producteurs et la revendent sur le marché. Le Groupe a décidé de créer son propre agrégateur via la filiale Renoptipower pour agir au nom des actifs du Groupe soumis à cette nouvelle règle. Au 31 décembre 2022, les ventes de production d'énergie acquise s'élèvent à EUR 23,8m, le coût de vente associé étant inclus dans le poste "Matières premières et consommables utilisés".

*11.1.3 Ventes d'équipements d'énergie*

En 2021, le Groupe a acquis des panneaux photovoltaïques pour l'une de ses co-entreprises en Inde. Les panneaux ont été achetés par le Groupe auprès du fabricant, puis vendus à la société de projet en Inde (détenue en partenariat avec EDF Renewables). Au 31 décembre 2022, le montant restant des ventes d'équipements d'énergie lié à cette transaction est de EUR 630k. Le coût de vente associé est inclus dans le poste "Matières premières et consommables utilisés".

*11.1.4 Prestations de services*

L'obligation de performance est satisfaite au fil du temps et le paiement est généralement dû à l'achèvement des services au client.

**12 AUTRES CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION**

**12.1 Frais de personnel**

Les dépenses comptabilisées pour les frais de personnel sont analysées ci-dessous :

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
Salaires et traitements	50.430	43.472
Contributions à la sécurité sociale	16.371	12.984
Autres avantages du personnel à court terme	3.719	2.632
Charges résultant des avantages postérieurs à l'emploi	165	55
Autres avantages du personnel à long terme	48	47
Indemnités de fin de contrat de travail	453	223
Paielements fondés sur des actions	2.948	2.002
<b>Total des frais de personnel</b>	<b>74.134</b>	<b>61.415</b>

**12.2 Effectif**

Au cours de l'année, le Groupe avait un effectif équivalent temps plein moyen se présentant comme suit :

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Direction	50	35
Employés et travailleurs	1.204	1.076
<b>Moyenne totale ETP</b>	<b>1.254</b>	<b>1.111</b>

À la clôture de l'exercice, le Groupe disposait d'un effectif total de :

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Direction	49	34
Employés et travailleurs	1.271	1.149
<b>Total de l'effectif</b>	<b>1.321</b>	<b>1.183</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**12.3 Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation du Groupe sont détaillées par nature comme suit :

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
<b>Dépenses administratives</b>	<b>41.257</b>	<b>39.898</b>
Dépenses de fonctionnement des bureaux	1.960	1.655
Dépenses administratives	7.362	6.057
Honoraires d'audit	1.659	1.444
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires de consultants	19.910	20.429
Frais de déplacement et de représentation	5.508	5.369
Autres	4.858	4.944
<b>Énergie</b>	<b>63.745</b>	<b>63.640</b>
Contrats de maintenance	33.842	28.179
Autres réparations et maintenances	3.701	3.822
Gestion des actifs	873	360
Primes d'assurance	6.636	7.109
Consommation d'énergie et frais de transmission	6.489	4.714
Loyer variable	1.236	1.922
Locations à court-termes et de faible valeurs	249	266
Frais de voyage et de représentation	312	-
Frais de publicité et de promotion	10	-
Autres	10.397	14.390
Pénalités de retard	-	2.878
<b>Industrie</b>	<b>8.891</b>	<b>4.973</b>
Frais de recherche et développement	63	10
Autres coûts de production	1.500	1.424
Coûts de sous-traitance	1.943	624
Dépenses de vente et de distribution	180	289
Coûts des réparations et de la maintenance	741	332
Charges locatives terrains et bâtiments opérationnels	684	563
Coûts du personnel externe	1.242	214
Autre dépenses spécifiques	2.538	1.517
<b>Sport et Culture</b>	<b>16.727</b>	<b>14.275</b>
Coûts de sous-traitance	2.180	3.106
Honoraires professionnels	1.903	2.302
Dépenses locatives	712	570
Consultants et experts	999	554
Autres réparations et maintenances	2.170	2.003
Sous-traitance de personnel	572	524
Autres dépenses générales pour centres de sport	2.979	1.739
Autres dépenses spécifiques	5.212	3.477
<b>Autres dépenses</b>	<b>20.221</b>	<b>10.327</b>
Autres taxes	9.725	7.585
Provision pour clients douteux	586	1.610
Frais bancaires et autres dépenses connexes	3.004	2.105
Autres	6.906	(973)
<b>Total autres charges d'exploitation</b>	<b>150.841</b>	<b>133.113</b>

Les honoraires d'audit pour l'année 2022 s'élèvent à EUR 1.659k (2021 : EUR 1.444k).

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Les honoraires d'audit représentent les honoraires encourus pour les audits légaux et contractuels. Le Groupe a encouru des honoraires avec des auditeurs indépendants en relation avec d'autres services que les services d'audit, détaillés comme suit :

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
Frais d'audit	1.518	1.386
Honoraires liés à l'audit	141	58
Honoraires liés à la fiscalité	-	57
Autres honoraires	26	30

**12.4 Autres produits d'exploitation**

Les autres produits d'exploitation du Groupe sont détaillés par nature comme suit :

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
Subventions d'investissements	1.414	1.475
Subventions opérationnelles	1.019	4.351
Reprise de provision pour risques et litiges	989	3.139
Reprise de la provision pour clients douteux	637	254
Gain sur l'achat à des fins de transaction	-	2
Indemnités pour perte d'exploitation	29.185	29.943
Indemnités pour dommages sur les parcs	552	1.589
Autres	15.793	20.772
	<b>49.589</b>	<b>61.525</b>

**12.5 Autres résultats opérationnels**

Les autres résultats opérationnels du Groupe sont détaillés par nature comme suit :

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
Gain/(perte) nette sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1.454)	(6.554)
Gain/(perte) de contrôle d'une filiale stratégique	22.857	42.478
Gain/(perte) nette sur différence de change	(6.991)	(1.978)
	<b>14.412</b>	<b>33.946</b>

Le sous-groupe Total Eren a enregistré un gain net sur la perte de contrôle de filiales de EUR 22.8m. Ce gain inclut la perte réalisée lors de la perte de contrôle de Syvash pour EUR 8.8m (note 3.1.6), le gain réalisé lors de la perte de contrôle d'Energia Italia pour EUR 9.6m, et le gain réalisé lors de la perte de contrôle de Gkoura pour EUR 21.8m.

**12.6 Dépréciation et amortissement et perte de valeur d'actifs non financiers**

La dépréciation, l'amortissement et la perte de valeur des actifs non financiers se présentent comme suit :

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
Amortissements sur immobilisations corporelles	156.276	148.686
Amortissements des immobilisations incorporelles	12.024	10.105
Dépréciations sur immobilisations corporelles	3.097	5.013
Dépréciations sur immobilisations incorporelles et goodwill	-	314
Reprise de dépréciations des immobilisations corporelles	-	(77)
Reprise de dépréciations des immobilisations incorporelles	-	-
Dépréciation des stocks	213	148
Reprise de dépréciation des stocks	-	(42)
	<b>171.610</b>	<b>164.147</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**13 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS**

Les autres charges et produits financiers du Groupe sont détaillés par nature comme suit :

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
<b>Charges financières</b>	<b>(118.434)</b>	<b>(114.991)</b>
Charges d'intérêts sur prêts et emprunts	(111.049)	(109.357)
Charges d'intérêts sur les autres passifs financiers au coût amorti	(2.959)	(840)
Charges d'intérêts sur les autres dettes	(263)	(864)
Charges financières sur contrats de location-financement	(4.163)	(3.930)
<b>Produits financiers</b>	<b>16.189</b>	<b>19.072</b>
Revenus d'intérêts sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1.940	758
Revenus d'intérêts sur les actifs financiers comptabilisés au coût amorti	12.213	2.345
Revenus d'intérêts sur les produits	422	454
Produits financiers sur les contrats de location-financement	-	2
Produits de dividendes	1.614	15.513
<b>Autres gains/(pertes) financières</b>	<b>(118.792)</b>	<b>49.307</b>
Gain/(perte) des instruments financiers classés comme détenus à des fins de transaction	(12.939)	33.843
Dépréciation sur instruments financiers de placements en instruments de capitaux propres	(141.538)	(2.474)
Désactualisation et effet des changements dans le taux d'actualisation	(4.635)	(94)
Gain/(perte) sur la cession d'investissements	12.939	-
Gain/(perte) sur instruments de couvertures	25.124	15.056
Ajustement de valeur sur investissements mis en équivalence	28.809	-
Gain/(perte) sur cession de créances/dettes financières	-	(831)
Ajustement de valeur sur les prêts de/à des parties liées	(26.395)	121
Ajustement de valeurs sur les prêts avec des tiers	(23)	(162)
Gain/(perte) provenant d'autres instruments financiers	(1.321)	(3.560)
Gain/(perte) net sur différence de change	2.924	8.372
Retenue à la source sur les prêts et les dividendes	(611)	(21)
Autres charges ou produits financiers	(1.126)	(943)
<b>Total charges et revenus financiers</b>	<b>(221.037)</b>	<b>(46.612)</b>

En lien avec la perte de contrôle de Syvash, le Groupe a enregistré une perte de EUR 131,8m sur son investissement et a dû enregistrer un ajustement de valeur sur ses prêts avec les parties liées de EUR 24,8m. (note 3.1.6).

Le Groupe a enregistré un gain de EUR 26,9m au titre des ajustements de valeur sur les investissements mis en équivalence lors de la réévaluation de l'investissement résiduel détenu dans Gkoura, classé en co-entreprise et mesuré selon la méthode de mise en équivalence. Le Groupe a également enregistré un gain de EUR 1,9m au titre des ajustements de valeur sur les investissements mis en équivalence passés en filiales détenus par You Jump S.A.S. (note 7.1)

Le gain et la perte provenant d'autres instruments financiers résultent principalement de la cession d'investissements classés comme placements en instruments de capitaux propres.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**14 IMPÔT SUR LES RÉSULTATS**

**14.1 Impôt sur les résultats**

Les principales composantes de la charge ou du produit d'impôt pour l'exercice clos les 31 décembre 2022 et 2021 sont les suivants :

<b>État consolidé du résultat global</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
<b>Impôt sur les résultats</b>	<b>(42.629)</b>	<b>(25.409)</b>
(Charges) / produits d'impôt sur les résultats	(42.977)	(25.718)
Montant du bénéfice lié à la perte fiscale antérieure non comptabilisée	169	-
Ajustement de l'impôt sur le résultat de l'exercice précédent	179	309
<b>Impôts différés</b>	<b>(4.413)</b>	<b>(20.347)</b>
Liés à la création et à l'extinction des différences temporelles	44.111	(20.612)
Liés à des changements dans les taux d'imposition ou à de nouvelles taxes	942	1.546
Liés à la dépréciation et la reprise de dépréciation d'impôts différés	(49.466)	(1.281)
<b>Dépenses d'impôt sur le revenu rapporté dans l'état de résultat global</b>	<b>(47.042)</b>	<b>(45.756)</b>

Les filiales argentines du Groupe ont reconnu d'importants actifs d'impôts différés (EUR 43,5m) issus de la réévaluation des pertes fiscales dues à l'inflation dans le pays, en plus des impôts différés sur les pertes fiscales de l'année précédente. Le Groupe a décidé d'inverser ces actifs d'impôts différés pour EUR 52,4m en raison d'une forte incertitude quant à leur utilisation effective.

**Impôts différés relatifs à des éléments comptabilisés dans l'état des autres éléments du résultat global au cours de l'exercice**

(Gains)/pertes nets sur la réévaluation des instruments de couvertures	(5.165)	3.184
(Gains)/pertes nets sur les gains et pertes actuaires	32	6
<b>Impôts différés déclarés dans l'état des autres éléments du résultat global</b>	<b>(5.133)</b>	<b>3.190</b>

Il n'y a aucune conséquence fiscale liée au paiement des dividendes en 2022 ou en 2021 par le Groupe à ses actionnaires.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**14.2 Rapprochement de la charge d'impôt théorique et de la charge d'impôt effective**

Le rapprochement entre la charge d'impôt et le bénéfice comptable multiplié par le taux d'impôt effectif moyen pour les exercices clôturés au 31 décembre 2022 et 2021 se présentent comme suit :

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
Profits/(pertes) avant impôts	2.222	148.464
Taux d'impôt effectif moyen*	131.16%	23.81%
Charge / (produit) d'impôt théoriques	(2.914)	35.352
Charge / (produit) d'impôt sur le résultat présent dans l'état de résultat global	(47.042)	45.756
<b>Rapprochement</b>		
Ajustement concernant l'impôt sur le revenu courant des années précédentes	191	(24)
Utilisation de crédits d'impôt	319	-
Ajustement suite aux changements de taux et nouvelles impositions	942	(1.745)
Ajustement suite aux changements de politiques comptables et erreurs	(1.481)	635
Impôts non liés au résultat avant impôts	6.278	4.125
Imposition à taux réduit et prélèvement forfaitaire unique	(102)	-
Charge d'impôt supportée par les actionnaires minoritaires	70	(47)
Effet fiscal de la traduction des monnaies étrangères	(12.407)	-
<b>Actifs d'impôts différés</b>		
Utilisation de pertes fiscales et de différences temporaires précédemment non reconnues	356	118
Actifs d'impôts différés reconnus sur les pertes fiscales et différences temporaires de l'année précédente	90.256	4.317
Actifs d'impôts différés non reconnus sur les pertes fiscales et différences temporaires	(10.860)	(9.271)
Dépréciation (Extourne) de l'impôt différé sur les différences temporaires et les pertes fiscales	(68.862)	22.155
<b>Produits non imposable</b>		
Part des résultats des investissements comptabilisés par la méthode de la mise en équivalence	(475)	(1.000)
Autres différences permanentes	(25.422)	(19.126)
<b>Dépenses non déductibles et revenus non imposables</b>		
Revenus exonérés provenant des investissements	2.253	(1.673)
Autres dépenses non déductibles et revenus non imposables	(25.186)	11.940
	<u>(44.130)</u>	<u>(10.404)</u>

\* La charge d'impôt théorique est la somme de la charge d'impôt théorique calculée pour chaque filiale en utilisant son taux d'impôt effectif local. Le taux d'impôt effectif moyen représente le taux d'imposition appliqué sur le résultat avant impôt pour correspondre à la charge d'impôt théorique.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**14.3 Impôt différé**

Les impôts différés actifs et passifs se composent des éléments suivants :

	Au 1er janvier	Comptabilisé en résultat de l'exercice	Comptabilisé dans les autres éléments du résultat global	Acquis au titre de nouvelles acquisitions d'entreprise	Reclassements et transferts	Différence de change	Unités de sortie	Au 31 décembre
	k EUR	k EUR	k EUR	K EUR	k EUR	k EUR	k EUR	K EUR
<b>2022</b>								
Amortissement dérogatoire	(28.278)	(6.919)	(38)	-	(11.489)	(86)	17	(46.793)
Coûts capitalisés au sein des immobilisations corporelles et incorporelles	(34.022)	4.808	61	-	13.607	538	(215)	(15.223)
Évaluation des investissements à la juste valeur	257	(1.842)	-	-	-	1	-	(1.584)
Réévaluation des instruments de couvertures à la juste valeur	(18.361)	(586)	4.864	-	-	(306)	(123)	(14.512)
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence	-	397	-	-	-	-	-	397
Crédit-baux	(113)	(105)	-	50	389	14	939	1.174
Ajustements sur emprunts bancaires	902	1.194	-	-	-	38	(13)	2.121
Passifs éventuels	500	-	-	-	-	-	-	500
Produits différés	741	853	-	-	-	(6)	4	1.592
Autres différences temporaires	417	(1.091)	278	-	(827)	(1.930)	50	(3.103)
Pertes fiscales, crédits d'impôt	25.300	(7.062)	(32)	-	(1.680)	6	(153)	16.379
Subventions	(274)	-	-	-	-	-	274	-
Réévaluation dû aux regroupements d'entreprise	(64.569)	7.028	-	-	-	-	-	(57.541)
Réévaluation provenant de l'acquisition d'actifs	(35)	6	-	-	-	-	-	(29)
Intérêts non-déductibles	3.545	(1.094)	-	-	-	(3)	(1.634)	814
	<b>(113.990)</b>	<b>(4.413)</b>	<b>5.133</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>(1.734)</b>	<b>(854)</b>	<b>(115.808)</b>
Impôts différés actifs	75.745							66.159
Impôts différés passifs	(189.735)							(181.967)
<b>2021</b>								
Amortissement dérogatoire	(22.705)	(3.658)	-	-	386	(2.301)	-	(28.278)
Coûts capitalisés au sein des immobilisations corporelles et incorporelles	(31.336)	(4.934)	-	-	1.979	210	59	(34.022)
Évaluation des investissements à la juste valeur	957	(700)	-	-	-	-	-	257
Réévaluation des instruments de couvertures à la juste valeur	(12.382)	(1.915)	(3.184)	-	-	(632)	(248)	(18.361)
Crédit-baux	(22)	(110)	-	25	-	14	(20)	(113)
Ajustements sur emprunts bancaires	(517)	1.413	-	-	-	19	(13)	902
Passifs éventuels	500	-	-	-	-	-	-	500
Produits différés	816	(75)	-	-	-	-	-	741
Autres différences temporaires	621	(458)	-	-	310	(114)	58	417
Pertes fiscales, crédits d'impôt	42.309	(17.779)	(6)	5	(1.099)	1.870	-	25.300
Subventions	(262)	(12)	-	-	-	-	-	(274)
Réévaluation dû aux regroupements d'entreprise	(72.991)	8.422	-	-	-	-	-	(64.569)
Réévaluation provenant de l'acquisition d'actifs	(41)	6	-	-	-	-	-	(35)
Intérêts non-déductibles	4.088	(541)	-	-	-	(2)	-	3.545
Autres	6	(6)	-	-	-	-	-	-
	<b>(90.959)</b>	<b>(20.347)</b>	<b>(3.190)</b>	<b>30</b>	<b>1.576</b>	<b>(936)</b>	<b>(164)</b>	<b>(113.990)</b>
Impôts différés actifs	92.300							75.745
Impôts différés passifs	(183.259)							(189.735)

Le Groupe dispose de pertes fiscales et de différences temporaires déductibles pour lesquelles des actifs d'impôts différés n'ont pas été reconnus, d'un montant de EUR 644.448k.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**15 IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

2022	Constructions en cours	Terrains et bâtiments	Installations et équipements	Installations et agencements	Véhicules motorisés	Améliorations sur biens loués	TOTAL
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Valeurs brutes au 1er janvier</b>	<b>131.021</b>	<b>210.928</b>	<b>2.720.846</b>	<b>20.317</b>	<b>3.411</b>	<b>4.292</b>	<b>3.090.815</b>
Acquisitions	42.837	10.191	27.486	4.575	360	162	85.611
Intérêts capitalisés	497	-	-	-	-	-	497
Acquisition au titre de nouvelles acquisitions d'entreprises	(1.951)	4.833	2.130	113	-	1.694	6.819
Changement de méthode de consolidation	1.951	-	46	1	-	-	1.998
Cessions	(3.791)	(1.947)	(6.811)	(261)	(330)	(11)	(13.151)
Correction de l'année	-	(2.473)	-	-	-	-	(2.473)
Transferts	(105.354)	8	112.168	226	-	(36)	7.012
Impact des sorties de périmètre	(38.089)	(2.739)	(364.068)	(2.288)	(20)	(1.623)	(408.827)
Différences de change	8.929	728	36.827	13	8	-	46.505
<b>Valeurs brutes au 31 décembre</b>	<b>36.050</b>	<b>219.529</b>	<b>2.528.624</b>	<b>22.696</b>	<b>3.429</b>	<b>4.478</b>	<b>2.814.806</b>
<b>Amortissements au 1er janvier</b>	<b>(401)</b>	<b>(53.817)</b>	<b>(408.235)</b>	<b>(9.512)</b>	<b>(1.933)</b>	<b>(1.218)</b>	<b>(475.116)</b>
Dotations aux amortissements de l'exercice	-	(19.247)	(135.269)	(3.040)	(609)	(457)	(158.622)
Dotations aux dépréciations de l'exercice	(429)	-	(2.668)	-	-	-	(3.097)
Augmentation au titre des regroupements d'entreprises	-	(1.514)	(1.027)	(48)	-	(403)	(2.992)
Cessions	-	1.633	2.539	233	295	7	4.707
Correction de l'année	-	305	-	-	-	-	305
Transfert vers les actifs détenus en vue de leur vente	-	-	772	33	2	19	826
Transferts	2	(8)	(2.516)	32	-	36	(2.454)
Différences de change	-	(12)	478	-	(3)	-	463
Impact des sorties de périmètre	-	335	18.956	119	12	529	19.951
<b>Amortissements au 31 décembre</b>	<b>(828)</b>	<b>(72.325)</b>	<b>(527.743)</b>	<b>(12.216)</b>	<b>(2.236)</b>	<b>(1.506)</b>	<b>(616.854)</b>
leur nette comptable au 1er janvier	130.620	157.111	2.312.611	10.805	1.478	3.074	2.615.699
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	<b>35.222</b>	<b>147.204</b>	<b>2.000.881</b>	<b>10.480</b>	<b>1.193</b>	<b>2.972</b>	<b>2.197.952</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

2021	Constructions en cours	Terrains et bâtiments	Installations et équipements	Installations et agencements	Véhicules motorisés	Améliorations sur biens loués	TOTAL
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Valeurs brutes au 1er janvier</b>	<b>649.554</b>	<b>196.587</b>	<b>2.059.995</b>	<b>17.161</b>	<b>3.075</b>	<b>4.388</b>	<b>2.930.760</b>
Acquisitions	87.091	10.318	44.652	3.227	942	312	146.542
Intérêts capitalisés	9.870	-	-	-	-	-	9.870
Acquisition au titre de nouvelles acquisitions d'entreprises	-	2.670	1.305	78	21	602	4.676
Changement de méthode de consolidation	221	1.535	48.762	55	15	-	50.588
Cessions	(318)	(3.521)	(7.183)	(176)	(630)	(819)	(12.647)
Transferts en actifs détenus en vue de la vente	(2)	(276)	(41.330)	(195)	-	(2)	(41.805)
Transferts	(623.178)	2.995	617.762	58	(1)	(189)	(2.553)
Impact des sorties de périmètre	-	(1.210)	(54.779)	99	(21)	-	(55.911)
Différences de change	7.783	1.830	51.662	10	10	-	61.295
<b>Valeurs brutes au 31 décembre</b>	<b>131.021</b>	<b>210.928</b>	<b>2.720.846</b>	<b>20.317</b>	<b>3.411</b>	<b>4.292</b>	<b>3.090.815</b>
<b>Amortissements au 1er janvier</b>	<b>(446)</b>	<b>(47.527)</b>	<b>(292.912)</b>	<b>(8.318)</b>	<b>(1.813)</b>	<b>(795)</b>	<b>(351.811)</b>
Dotations aux amortissements de l'exercice	-	(12.410)	(133.466)	(1.740)	(665)	(405)	(148.686)
Dotations aux dépréciations de l'exercice	(34)	-	(4.979)	-	-	-	(5.013)
Reprise de la dépréciation de l'exercice	77	-	-	-	-	-	77
Augmentation au titre des regroupements d'entreprises	-	(974)	(387)	(48)	-	(101)	(1.510)
Changement du périmètre du groupe	-	(134)	(16)	(13)	(1)	-	(164)
Cessions	-	2.846	2.318	105	529	82	5.880
Transfert vers les actifs détenus en vue de leur vente	-	-	25.079	119	-	1	25.199
Transferts	-	4.906	(5.798)	169	1	-	(722)
Différences de change	2	(266)	(6.544)	(6)	(5)	-	(6.819)
Impact des sorties de périmètre	-	(258)	8.470	220	21	-	8.453
<b>Amortissements au 31 décembre</b>	<b>(401)</b>	<b>(53.817)</b>	<b>(408.235)</b>	<b>(9.512)</b>	<b>(1.933)</b>	<b>(1.218)</b>	<b>(475.116)</b>
Valeur nette comptable au 1er janvier	<b>649.108</b>	<b>149.060</b>	<b>1.767.083</b>	<b>8.843</b>	<b>1.262</b>	<b>3.593</b>	<b>2.578.949</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	<b>130.620</b>	<b>157.111</b>	<b>2.312.611</b>	<b>10.805</b>	<b>1.478</b>	<b>3.074</b>	<b>2.615.699</b>

Au cours de l'année 2022, le Groupe a poursuivi et finalisé le développement dans de nombreuses régions (Australie, Brésil et Indonésie). Le montant des charges capitalisées dans la valeur comptable des immobilisations corporelles au cours de l'exercice clôt le 31 décembre 2022 s'élève à EUR 18.202k (2021 : EUR 76.281k). Le montant des coûts d'emprunt capitalisés au cours de l'exercice clôt le 31 décembre 2022 s'élève à EUR 1.052k (2021 : EUR 9.870k). La charge d'amortissement de l'année 2022 liée aux droits d'utilisation d'actifs s'élève à EUR 10.164k (2021 : EUR 9.231k).

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**16 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

2022	Goodwill	Immobilisations incorporelles développées en interne	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Valeurs brutes au 1er janvier</b>	<b>238.348</b>	<b>134.226</b>	<b>110.976</b>	<b>483.550</b>
Acquisitions	-	40.707	14.974	55.681
Augmentations au titre de nouvelles acquisitions d'entreprises	-	-	3.713	3.713
Cessions	-	(1.249)	(3.947)	(5.196)
Transferts	-	4.523	(14.252)	(9.729)
Impact des sorties de périmètre	-	-	(31)	(31)
Différences de change	-	(313)	308	(5)
<b>Valeurs brutes au 31 décembre</b>	<b>238.348</b>	<b>177.894</b>	<b>111.741</b>	<b>527.983</b>
<b>Amortissements au 1er janvier</b>	<b>(36.467)</b>	<b>(73.173)</b>	<b>(29.398)</b>	<b>(139.038)</b>
Dotations aux amortissements de l'exercice	-	(2.496)	(9.528)	(12.024)
Cessions	-	749	67	816
Transferts	-	-	5.171	5.171
Impact des sorties de périmètre	-	-	24	24
Différences de change	-	7	(23)	(16)
<b>Amortissements au 31 décembre</b>	<b>(36.467)</b>	<b>(74.913)</b>	<b>(33.687)</b>	<b>(145.067)</b>
<b>Valeur nette comptable au 1er janvier</b>	<b>201.881</b>	<b>61.053</b>	<b>81.578</b>	<b>344.512</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	<b>201.881</b>	<b>102.981</b>	<b>78.054</b>	<b>382.916</b>

2021	Goodwill	Immobilisations incorporelles développées en interne	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Valeurs brutes au 1er janvier</b>	<b>238.034</b>	<b>82.784</b>	<b>96.747</b>	<b>417.565</b>
Acquisitions	-	57.174	10.659	67.833
Augmentations au titre de nouvelles acquisitions d'entreprises	314	-	5.285	5.599
Changement de méthode de consolidation	-	16	450	466
Cessions	-	(568)	(3.506)	(4.074)
Transferts	-	(5.220)	1.193	(4.027)
Impact des sorties de périmètre	-	-	(1)	(1)
Différences de change	-	40	149	189
<b>Valeurs brutes au 31 décembre</b>	<b>238.348</b>	<b>134.226</b>	<b>110.976</b>	<b>483.550</b>
<b>Amortissements au 1er janvier</b>	<b>(36.153)</b>	<b>(79.471)</b>	<b>(20.448)</b>	<b>(136.072)</b>
Dotations aux amortissements de l'exercice	-	(799)	(9.306)	(10.105)
Dotations aux dépréciations de l'exercice	(314)	-	-	(314)
Augmentations au titre des regroupements d'entreprises	-	-	(486)	(486)
Changement dans le périmètre du groupe	-	-	(14)	(14)
Cessions	-	568	82	650
Transferts	-	6.529	774	7.303
Impact des sorties de périmètre	-	-	-	-
<b>Amortissements au 31 décembre</b>	<b>(36.467)</b>	<b>(73.173)</b>	<b>(29.398)</b>	<b>(139.038)</b>
<b>Valeur nette comptable au 1er janvier</b>	<b>201.881</b>	<b>3.313</b>	<b>76.299</b>	<b>281.493</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	<b>201.881</b>	<b>61.053</b>	<b>81.578</b>	<b>344.512</b>

La direction de la société surveille les activités de Novenergia en tant qu'un seul groupe d'activités. La survalue générée lors de l'acquisition de Novenergia a été entièrement allouée à l'unité génératrice de trésorerie (CGU) de Novenergia.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Le Groupe a construit une centrale solaire de 130 MWp en Ouzbékistan. Suite à l'analyse du Groupe, cette construction a été classée comme un contrat de concession de service et a été reconnue en utilisant le modèle d'actif incorporel. En conséquence, le Groupe a reconnu EUR 83.285k en tant qu'actifs incorporels développés en interne. La centrale est en exploitation depuis juin 2022.

En 2022, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de EUR 69.803k (2021 : EUR 29.535k).

Au cours de l'année 2022, le Groupe n'a pas comptabilisé de réductions de valeur sur les immobilisations incorporelles (2021 : EUR 314k).

**17 TEST DE PERTE DE VALEUR DE GOODWILL**

Le goodwill a été généré via l'acquisition des entreprises Orège, Cryogel, SIAP+Micros, You Jump Amiens, YJ Chambly et Novenergia.

	Valeur brute	Valeur nette	
		2022	2021
	k EUR	k EUR	k EUR
Orège	19.066	-	-
Cryogel	1.233	-	-
Nebula	1.302	-	-
SIAP+Micros	1.531	1.531	1.531
You Jump Amiens	154	-	-
YJ Chambly	160	-	-
Novenergia	200.350	200.350	200.350

Le goodwill est affecté à chaque unité génératrice de trésorerie (UGT Orège, Cryogel, SIAP, You Jump Amiens, YJ Chambly et Novenergia). Ces unités représentent le niveau le plus bas au sein du Groupe, dans lesquelles elles sont monitorées pour les besoins de gestion interne.

**18 AUTRES ACTIFS**

	31/12/2022	31/12/2021
	k EUR	k EUR
Immeubles de placement	1.660	1.660
Stock	24.736	17.702
Charges à reporter	9.457	8.568
<b>TOTAL</b>	<b>35.853</b>	<b>27.930</b>
Courant	33.712	25.767
Non courant	2.141	2.163

**19 TRÉSORERIE ET DÉPÔTS**

	31/12/2022	31/12/2021
	k EUR	k EUR
<i>Trésorerie et dépôts à court terme</i>	465.441	526.417
Trésorerie en banque et en caisse	368.540	506.834
Dépôts à court-terme	96.901	19.561
Autres éléments de trésorerie	-	22
<i>Autres trésorerie et dépôts</i>	122.735	92.349
Dépôts bancaires à long terme	50.046	45
Trésorerie restreinte ou bloquée	72.689	92.304
	<b>588.176</b>	<b>618.766</b>

**19.1 Trésorerie restreinte ou bloquée**

La trésorerie limitée ou bloquée représente les montants sur les comptes séquestres sécurisés en lien avec des subventions et financements bancaires reçus.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**19.2 Rapprochement avec l'état des flux de trésorerie**

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
	k EUR	k EUR
Trésorerie et équivalents de trésorerie	465.441	526.417
Découverts bancaires	(1.419)	(1.364)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>464.022</b>	<b>525.053</b>

**20 CAPITAL ET RESERVES**

**20.1 Capital social**

Le capital souscrit et entièrement libéré de la Société au 31 décembre 2022 s'élève à EUR 561.986k (2021 : EUR 561.986k) et est divisé en 147.898.651 actions ordinaires (2021 : 147.898.651 actions ordinaires) sans valeur nominale.

Il n'y a eu aucun changement dans le capital social au cours de l'année.

**20.2 Prime d'émission**

Au 31 décembre 2022, la Société présente une prime d'émission d'un montant de EUR 6.861k (2021 : EUR 6.861k).

Il n'y a pas eu de changement dans la prime d'émission au cours de l'année.

**20.3 Actions propres**

Au 31 décembre 2022, la Société détient des actions propres pour EUR 9.998k (2021 : EUR 12.845k) représentant 1.558.640 actions (2021 : 2.002.336) d'un pair comptable de EUR 3.80 par action.

La Société a vendu 443.696 actions à son nouvel actionnaire en date du 22 juillet 2022.

**20.4 Nature et objet des réserves :**

*20.4.1 Autres réserves de capital*

**Paiements fondés sur des actions**

La réserve de paiements fondés sur des actions est utilisée pour comptabiliser les dépenses relatives aux transactions de paiements fondés sur des actions réglées par des émissions d'instruments de capitaux propres.

Au 31 décembre 2022, le Groupe a comptabilisé EUR 1.177k (2021 : EUR 884k) dans la réserve de paiements fondés sur des actions correspondant à la valeur des instruments de capitaux propres acquis.

La réserve pour les paiements fondés sur des actions est principalement représentée par les instruments accordés par Total Eren.

*20.4.2 Réserve de conversion des devises étrangères*

La réserve de conversion des devises est utilisée pour enregistrer les différences de change résultant de la conversion des états financiers des filiales en devises étrangères.

Cette réserve ne peut être distribuée.

Au 31 décembre 2022, la réserve atteint EUR (7.596k) (2021 : EUR (13.225k)).

*20.4.3 Réserve pour juste valeur des placements en instrument de capitaux propres*

La réserve pour juste valeur des placements en instrument de capitaux propres est utilisée pour comptabiliser le changement dans la juste valeur des investissements d'actifs financiers classés comme des placements en instruments de capitaux propres.

Au 31 décembre 2022, la réserve atteint EUR 45.371k (2021 : EUR 17.382k).

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

*20.4.4 Réserve de couverture*

La réserve de couverture est utilisée pour comptabiliser la portion cumulée de gains et pertes sur les instruments de couverture qui sont déterminés comme étant des couvertures effectives.

Au 31 décembre 2022, la réserve atteint EUR 21.397k (2021 : EUR 12.498k).

*20.4.5 Réserve pour régimes de prestations définies*

La réserve pour régimes de prestations définies est utilisée pour comptabiliser le coût cumulé des transactions dont le paiement est fondé sur des actions.

Au 31 décembre 2022, la réserve atteint EUR (1k) (2021 : EUR (31k)).

*20.4.6 Réserve pour quote-part des autres éléments du résultat global des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence*

La réserve pour quote-part des autres éléments du résultat global des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence est utilisée pour comptabiliser la quote-part des autres éléments du résultat global des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

Au 31 décembre 2022, la réserve atteint EUR 6.745k (2021 : EUR (579k)).

*20.4.7 Autres éléments du résultat global*

	Réserve de réévaluation	Réserve pour régimes de prestations définies	Réserve de couverture	Réserve pour juste valeur des placements en instruments de capitaux propres	Réserve de conversion des devises étrangères	Réserve pour quote-part des autres éléments du résultat global des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	TOTAL
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Au 1er janvier 2022</b>	<b>2</b>	<b>(31)</b>	<b>12.498</b>	<b>17.382</b>	<b>(13.225)</b>	<b>(579)</b>	<b>16.047</b>
Reclassifications et transferts	(1)	(11)	1	-	-	-	(11)
Gains / (pertes) de juste valeurs	-	41	7.413	32.881	-	-	40.335
Ecart de conversion sur conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	5.629	-	5.629
Quote-part des autres éléments du résultat global provenant des entreprises associées et co-entreprises	-	-	-	-	-	7.324	7.324
Reclassé au compte de résultat	-	-	1.293	(4.893)	-	-	(3.600)
Cession de filiales	-	-	193	-	-	-	193
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>21.398</b>	<b>45.370</b>	<b>(7.596)</b>	<b>6.745</b>	<b>65.917</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

	Réserve de réévaluation	Réserve pour régimes de prestations définies	Réserve de couverture	Réserve pour juste valeur des placements en instruments de capitaux propres	Réserve de conversion des devises étrangères	Réserve pour quote-part des autres éléments du résultat global des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	TOTAL
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Au 1er janvier 2021</b>	<b>2</b>	<b>(51)</b>	<b>7.634</b>	<b>13.458</b>	<b>(15.473)</b>	<b>(1.952)</b>	<b>3.618</b>
Reclassifications et transferts	-	-	-	(125)	(3.486)	125	(3.486)
Gains / (pertes) de juste valeurs	-	20	(460)	2.305	-	-	1.865
Ecart de conversion sur conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	5.734	1	5.735
Quote-part des autres éléments du résultat global provenant des entreprises associées et co-entreprises	-	-	-	-	-	1.247	1.247
Reclassé au compte de résultat	-	-	4.666	1.744	-	-	6.410
Cession de filiales	-	-	658	-	-	-	658
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>2</b>	<b>(31)</b>	<b>12.498</b>	<b>17.382</b>	<b>(13.225)</b>	<b>(579)</b>	<b>16.047</b>

**21 PROVISIONS**

2022	Garanties données	Provision pour restructuration	Démantèlement	Passif éventuel	Autres	TOTAL
	k EUR		k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Au 1er janvier</b>	<b>228</b>	-	<b>21.649</b>	<b>1.649</b>	<b>4.276</b>	<b>27.802</b>
Provision supplémentaire	166	958	1.886	30	1.542	4.582
Utilisée	(58)	-	(1.080)	-	(2.694)	(3.832)
Montant inutilisé extourné	(170)	-	(6)	(79)	(734)	(989)
Effet d'actualisation et changement dans le taux d'actualisation	-	-	1.545	-	-	1.545
Transferts	-	-	-	-	225	225
Différences de change	-	-	199	-	(14)	185
Impact des sorties de périmètre	-	-	(53)	-	(53)	(106)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>166</b>	<b>958</b>	<b>24.140</b>	<b>1.600</b>	<b>2.548</b>	<b>29.412</b>
Courant	166	958	-	172	596	1.892
Non courant	-	-	24.140	1.428	1.952	27.520

2021	Garanties données	Démantèlement	Passif éventuel	Autres	TOTAL
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Au 1er janvier</b>	<b>58</b>	<b>18.113</b>	<b>1.428</b>	<b>4.992</b>	<b>24.591</b>
Provision supplémentaire	10	1.937	-	2.136	4.083
Utilisée	-	-	-	(171)	(171)
Montant inutilisé extourné	-	(8)	-	(3.131)	(3.139)
Effet d'actualisation et changement dans le taux d'actualisation	-	1.700	-	-	1.700
Augmentations au titre des regroupements d'entreprises	161	-	221	439	821
Transferts	-	-	-	1	1
Différences de change	-	32	-	9	41
Impact des sorties de périmètre	-	(125)	-	-	(125)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>229</b>	<b>21.649</b>	<b>1.649</b>	<b>4.275</b>	<b>27.802</b>
Courant	229	-	221	437	887
Non courant	-	21.649	1.428	3.838	26.915

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**21.1 Démentèlement**

Le Groupe comptabilise une provision pour les coûts de démantèlement des centrales photovoltaïques et des parcs éoliens. Les coûts de démantèlement sont provisionnés à la valeur actuelle des coûts attendus pour régler l'obligation et sont comptabilisés comme une partie du coût de l'actif.

Les coûts de démantèlement estimés sont actualisés en utilisant le taux d'intérêt sans risque pour la période allant jusqu'à la date de démantèlement de l'actif.

Le dénouement de l'actualisation est comptabilisé en charges lorsqu'il est encouru et comptabilisé dans l'état des résultats sous la rubrique autres gains et pertes financiers. Les coûts futurs estimés du démantèlement sont revus chaque année et ajustés le cas échéant. Les changements dans les coûts futurs estimés ou dans le taux d'actualisation appliqué sont ajoutés ou déduits du coût de l'actif.

**21.2 Passifs éventuels**

Le Groupe a comptabilisé des passifs éventuels lors de l'acquisition d'EEE représentant des passifs potentiels liés au remboursement à effectuer au vendeur pour les montants reçus par EEE en relation avec les subventions reçues, la sous-traitance de la sous-station et la taxe de solidarité.

**22 SUBVENTIONS GOUVERNEMENTALES ET PRODUITS DIFFERES**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
<b>1er janvier</b>	<b>58.253</b>	<b>50.433</b>
Acquisitions	-	2.047
Subventions reçues durant l'année	7.579	8.938
Reclassés dans l'état du résultat global	(11.444)	(241)
Reclassements et transferts	7	(5)
Différences de changes	189	459
Impact des sorties de périmètre	(17.504)	(3.378)
<b>31 décembre</b>	<b>37.080</b>	<b>58.253</b>
Courant	8.544	12.273
Non courant	28.536	45.980

Des subventions gouvernementales ont été reçues pour l'achat de certaines immobilisations corporelles. Aucune subvention non remplie ou imprévue n'est attachée à ces subventions.

Les produits différés représentent principalement les revenus sur stage sportif de l'activité tennistique.

**23 CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS**

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
	k EUR	k EUR
Créances commerciales	112.835	114.656
Créances fiscales	11.173	9.403
Autres créances	47.616	68.496
	<b>171.624</b>	<b>192.555</b>
Courant	167.682	188.979
Non courant	3.942	3.576

Les créances commerciales ne portent pas d'intérêts et sont généralement basées sur des durées de 35 jours (2021 : 35 jours).

Les clients et les autres débiteurs dus par des parties liées sont détaillés comme suit :

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
	k EUR	k EUR
Clients et autres débiteurs		
Dû par les co-entreprises	-	156
Dû par les autres parties liées	650	418
<b>Total</b>	<b>650</b>	<b>574</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Le Groupe a comptabilisé une provision pour créances douteuses comme suit :

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
<b>1er janvier</b>	<b>4.406</b>	<b>3.688</b>
Acquisitions	-	680
Dotations de l'exercice	586	1.610
Utilisé	(816)	(239)
Inutilisé	(637)	(15)
Transferts	443	3
Impact des sorties de périmètre	(1.127)	(1.340)
Différences de change	11	19
<b>31 décembre</b>	<b>2.866</b>	<b>4.406</b>
Valeur nominale des créances dépréciées	2.866	4.406

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
	k EUR	k EUR
Ni en retard de paiement, ni dépréciés	100.481	105.562
En retard de paiement mais non dépréciés		
A moins de 30 jours	3.761	1.814
Entre 30 et 60 jours	3.012	1.633
Entre 60 et 90 jours	1.427	1.124
Entre 90 et 180 jours	2.645	459
A plus de 180 jours	1.509	4.064
	<b>112.835</b>	<b>114.656</b>

**24 FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS**

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
	k EUR	k EUR
Dettes commerciales	61.163	53.309
Avances reçues des clients	8.601	6.536
Dettes aux fournisseurs d'immobilisations	10.716	51.113
Charges sociales	17.683	18.526
Impôts dus	22.307	8.677
Autres créditeurs	51.660	66.995
	<b>172.130</b>	<b>205.156</b>
Courant	163.949	193.116
Non courant	8.181	12.040

Les dettes commerciales ne portent pas d'intérêts et sont généralement réglées à 36 jours de délai (2021 : 36 jours).

Les autres dettes ne portent pas d'intérêts.

Les fournisseurs et autres créditeurs dus envers des parties liées sont détaillés comme suit :

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
	k EUR	k EUR
Fournisseurs et autres créditeurs		
Dues aux autres parties liées	4.273	2.798
<b>Total</b>	<b>4.273</b>	<b>2.798</b>

**25 CONTRATS DE LOCATIONS**

**Le Groupe en tant que locataire**

Le Groupe a des contrats de location pour divers terrains, bâtiments et véhicules automobiles utilisés dans ses opérations. Les baux de terrains et de bâtiments ont généralement des durées de location comprises entre 1 et 25 ans. Les obligations du Groupe au titre de ces contrats de location sont garanties par le droit du bailleur sur les actifs loués. En règle générale, le Groupe n'est pas autorisé à céder et à sous-louer les actifs loués et certains contrats exigent que le Groupe maintienne certains ratios financiers. Il existe plusieurs contrats de location qui incluent des options de prolongation et de résiliation et des paiements de location variables, qui sont décrits plus en détail ci-dessous.

Les valeurs comptables des droits d'utilisation comptabilisées et les variations de l'exercice sont détaillées comme suit :

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

	Terrains et bâtimens	Machines	Equipements	Véhicules à moteur	Améliorations locative	Total
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Valeurs brutes au 1er janvier</b>	<b>115.337</b>	<b>1.022</b>	-	<b>749</b>	<b>599</b>	<b>117.707</b>
Acquisitions	7.982	1.330	-	280	-	9.592
Acquisitions au titre de regroupement d'entreprise	4.833	1.238	-	-	-	6.071
Diminution/élimination	(730)	-	-	(105)	-	(835)
Corrections de l'année	(2.476)	-	-	-	-	(2.476)
Transfert	8	-	-	-	-	8
Impact des sorties de périmètre	(2.654)	-	-	-	(599)	(3.253)
Ecart de change	751	16	-	-	-	767
<b>Valeurs brutes au 31 décembre</b>	<b>123.051</b>	<b>3.606</b>	-	<b>924</b>	-	<b>127.581</b>
<b>Amortissements au 1er janvier</b>	<b>(30.303)</b>	<b>(671)</b>	-	<b>(263)</b>	<b>(304)</b>	<b>(31.541)</b>
Dotations aux amortissements de l'exercice	(11.792)	(484)	-	(233)	-	(12.509)
Augmentations au titre de regroupement d'entreprises	(1.514)	(659)	-	-	-	(2.173)
Éliminations	558	-	-	105	-	663
Correction de l'année	305	-	-	-	-	305
Transferts	(6)	-	-	-	-	(6)
Ecart de change	(14)	(5)	-	-	-	(19)
Impact des sorties de périmètre	335	-	-	-	304	639
<b>Amortissements au 31 décembre</b>	<b>(42.431)</b>	<b>(1.819)</b>	-	<b>(391)</b>	-	<b>(44.641)</b>
Valeur nette comptable au 1er janvier	85.034	351	-	486	295	86.166
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	<b>80.620</b>	<b>1.787</b>	-	<b>533</b>	-	<b>82.940</b>

	Terrains et bâtimens	Machines	Equipements	Véhicules à moteur	Améliorations locative	Total
	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR	k EUR
<b>Valeurs brutes au 1er janvier</b>	<b>104.254</b>	<b>256</b>	<b>1</b>	<b>372</b>	<b>334</b>	<b>105.217</b>
Acquisitions	8.880	47	-	558	264	9.749
Acquisitions au titre de regroupement d'entreprise	2.486	819	-	-	-	3.305
Entrée dans le périmètre à la suite de changement dans la méthode de consolidation	1.535	-	-	-	-	1.535
Diminution/élimination	(2.702)	-	-	(181)	-	(2.883)
Transfert	154	-	-	-	-	154
Impact des sorties de périmètre	(1.040)	(100)	-	-	-	(1.140)
Ecart de change	1.770	-	(1)	-	1	1.770
<b>Valeurs brutes au 31 décembre</b>	<b>115.337</b>	<b>1.022</b>	-	<b>749</b>	<b>599</b>	<b>117.707</b>
<b>Amortissements au 1er janvier</b>	<b>(22.530)</b>	<b>(494)</b>	-	<b>(253)</b>	<b>(210)</b>	<b>(23.487)</b>
Dotations aux amortissements de l'exercice	(8.759)	(215)	-	(163)	(94)	(9.231)
Augmentations au titre de regroupement d'entreprises	(582)	(347)	-	-	-	(929)
Augmentations au titre des mouvements de périmètre	(134)	-	-	-	-	(134)
Éliminations	2.245	-	-	152	-	2.397
Transferts	(18)	-	-	-	-	(18)
Ecart de change	(265)	(1)	-	-	-	(266)
Impact des sorties de périmètre	(258)	386	-	-	-	128
<b>Amortissements au 31 décembre</b>	<b>(30.301)</b>	<b>(671)</b>	-	<b>(264)</b>	<b>(304)</b>	<b>(31.540)</b>
Valeur nette comptable au 1er janvier	81.724	(238)	1	119	124	81.730
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	<b>85.036</b>	<b>351</b>	-	<b>485</b>	<b>295</b>	<b>86.167</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Les valeurs comptables des passifs de location et les mouvements au cours de l'exercice sont détaillés comme suit :

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
<b>Au 1er Janvier</b>	<b>99.743</b>	<b>99.572</b>
Augmentation	14.893	31.682
Intérêt courus	(1.472)	1.093
Remboursements	(14.829)	(37.802)
Augmentations au titre de nouvelles acquisitions d'entreprises	4.098	2.478
Changement de juste valeur	(20)	(16)
Autres changements	(2.335)	-
Transferts	-	(21)
Différence de change	559	5.605
Changements dans le périmètre de consolidation	(2.607)	(2.848)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>98.030</b>	<b>99.743</b>
Courant	11.431	11.137
Non courant	86.599	88.606

Les montants suivants sont comptabilisés en résultat :

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
Charges d'amortissement des droits d'utilisation d'actifs	10.164	9.231
Charges d'intérêts sur les passifs de location	4.163	3.930
Charges liées aux locations d'actifs de faible valeur	565	281
Charges liées aux locations à court terme	124	114
Paiements de location variables	724	1.224
	<b>15.740</b>	<b>14.780</b>

**26 ACTIFS FINANCIERS ET PASSIFS FINANCIERS**

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
	k EUR	k EUR
<b>Actifs financiers</b>		
Trésorerie et dépôts à court terme	465.441	526.417
Clients et autres débiteurs	171.630	192.555
Trésorerie restreinte ou bloquée	72.689	92.304
Autres actifs financiers	394.046	322.321
	<b>1.103.806</b>	<b>1.133.597</b>
<b>Dettes financières</b>		
Prêts et emprunts	1.941.681	2.247.539
Autres passifs financiers	14.240	34.199
Provision	29.412	27.802
Fournisseurs et autres créiteurs	172.131	205.156
	<b>2.157.464</b>	<b>2.514.696</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**26.1 Autres actifs financiers**

	31/12/2022	31/12/2021
	k EUR	k EUR
<b>Instruments financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat</b>		
Détenus à des fins de transaction		
Portefeuille d'investissements dans des titres cotés	95.715	102.929
Autres instruments non-dérivés	606	1.137
Désigné dès leur comptabilisation initiale	36	35
<b>Total instruments à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat</b>	<b>96.357</b>	<b>104.101</b>
<b>Instruments financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</b>		
Couvertures des flux de trésorerie	82.042	81.064
Actions de capitaux propres non cotées	106.514	97.191
Actions de capitaux propres cotées	1.830	-
<b>Total des instruments à la juste valeur via les autres éléments du résultat global</b>	<b>190.386</b>	<b>178.255</b>
<b>Total des instruments à la juste valeur</b>	<b>286.743</b>	<b>282.356</b>
<b>Prêts et créances au coût amorti</b>		
Prêt pour entreprises associées et co-entreprises	35.702	23.915
Prêt aux principaux dirigeants	3.176	-
Prêt à d'autres parties liées	4.723	2.342
Autres prêts	13.662	13.663
Dépôts bancaires	50.046	45
<b>Total des instruments au coût amorti</b>	<b>107.309</b>	<b>39.965</b>
<b>Total autres actifs financiers</b>	<b>394.052</b>	<b>322.321</b>
Courant	160.474	123.386
Non courant	233.578	198.935

**26.2 Prêts et emprunts**

	31/12/2022	31/12/2021
	k EUR	k EUR
Emprunts bancaires	1.510.855	1.745.301
Dettes envers parties liées	48.156	66.358
Obligations et actions de préférence non convertibles	278.019	329.073
Dettes de location-financement	98.030	99.743
Découverts bancaires / Lignes de crédit	1.419	1.364
Autres emprunts	5.202	5.700
	<b>1.941.681</b>	<b>2.247.539</b>
Courant	287.207	287.929
Non courant	1.654.474	1.959.610

Les dettes envers les parties liées incluent principalement les passifs résultant de l'acquisition d'intérêts minoritaires pour un montant de EUR 36.140k (2021 : EUR 32.158k), voir note 3.2.4, ainsi que les prêts aux actionnaires détenant des intérêts minoritaires pour un montant de EUR 10.000k (2021: EUR 30.519k).

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Emprunts bancaires	Date d'échéance	31/12/2022	31/12/2021
		k EUR	k EUR
Argentine (USD 235.443.834)	Du 15/01/2035 au 31/08/2035	194.025	190.933
Australie (AUD 212.778.865)	30/06/2026	124.534	129.755
Brésil (BRL 865.313.790)	Du 05/12/2033 au 15/01/2042	150.219	128.622
Bulgarie (EUR 15.118.697)	30/06/2032	13.587	7.216
Burkina Faso (CFA 9.178.876.333)	Du 29/09/2023 au 31/12/2026	7.008	8.775
Cambodge (USD 44.823.000)	15/08/2035	41.535	40.352
Corée du Sud (KRW 9.141.000.000)	31/03/2042	6.438	-
Égypte (USD 106.392.686)	14/08/2035	86.357	86.554
France (EUR 153.472.636)	Du 03/01/2023 au 30/06/2038	248.234	409.112
Inde (INR 1.175.000.000)	30/09/2034	11.922	13.205
Israël (ILS 367.080.000)	Du 30/11/2031 au 31/12/2034	53.915	61.468
Italie (EUR 135.452.586)	Du 31/10/2024 au 29/12/2035	99.785	110.280
Kazakhstan (KZT 42.027.604.902)	Du 20/07/2031 au 15/10/2031	75.626	78.620
Luxembourg (EUR 50.000.000)	Du 14/10/2023 au 31/12/2023	50.229	30.096
Ouganda (USD 10.009.048)	20/10/2032	6.880	6.915
Ouzbekistan (USD 86.187.313)	21/03/2040	72.908	49.400
Pologne (EUR 51.000.000)	31/12/2029	4.500	5.455
Portugal (EUR 382.055.295)	Du 15/06/2025 au 15/12/2040	263.153	179.061
Ukraine (EUR 262.638.037)	17/01/2029	-	209.482
		<b>1.510.855</b>	<b>1.745.301</b>
Courant		232.632	224.309
Non courant		1.278.223	1.520.992

Au 31 décembre 2022, le Groupe dispose de plusieurs lignes de crédit renouvelables non utilisées souscrites auprès de différentes institutions financières pour un montant total de EUR 400m. Ces lignes de crédit expirent à la fin de l'année 2023 ou 2024. Certaines de ces lignes peuvent être prolongées.

Emprunts obligataires	Date d'échéance	31/12/2022	31/12/2021
		k EUR	k EUR
Grèce (EUR 347.545.265)	Du 31/12/2027 au 30/12/2038	261.584	310.631
Inde (INR 170.932.613)	14/06/2042	1.671	1.634
Portugal (EUR 25.000.000)	20/09/2024	14.764	16.808
		<b>278.019</b>	<b>329.073</b>
Courant		29.450	32.997
Non courant		248.569	296.076

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**26.3 Autres passifs financiers**

	31/12/2022	31/12/2021
	k EUR	k EUR
<b>Passifs financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat global</b>		
Contrats de change à terme	1.205	1.121
Passif éventuel (issu d'un regroupement d'entreprises)	-	1.800
Autres à la comptabilisation initiale	1.800	-
<b>Total des passifs financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat global</b>	<b>3.005</b>	<b>2.921</b>
<b>Passifs financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en autres éléments du résultat global</b>		
Couvertures des flux de trésorerie	10.764	30.710
Autres	205	321
<b>Total des passifs financiers à la juste valeur avec variation de juste valeur en autres éléments du résultat global</b>	<b>10.969</b>	<b>31.031</b>
<b>Passifs financiers au coût amorti</b>		
Garanties	256	242
Autres	10	5
<b>Total des passifs financiers au coût amorti</b>	<b>266</b>	<b>247</b>
<b>Total des autres passifs financiers</b>	<b>14.240</b>	<b>34.199</b>
Courant	8.563	1.374
Non courant	5.677	32.825

Au 31 décembre 2022 et 2021, la majeure partie de la couverture des flux de trésorerie provient de la valorisation des swaps de taux d'intérêt en Australie.

**26.4 Dérivés désignés comme instruments de couverture**

*26.4.1 Risque de change*

Les contrats de change à terme sont désignés comme instruments de couverture dans les couvertures de flux de trésorerie des ventes et achats prévus de diverses devises. Ces transactions prévisionnelles sont hautement probables car souscrites pour couvrir le Groupe contre des transactions prévisionnelles spécifiques.

*26.4.2 Risque de prix des matières premières*

Pour le projet du Groupe en Australie, le Groupe a conclu des contrats d'achat d'électricité (PPA) afin de couvrir son exposition à la variabilité des revenus résultant de l'évolution des prix de l'électricité. La juste valeur de la couverture est calculée par référence à la valeur actuelle du gain ou de la perte cumulée de revenus si le CAE n'avait pas été mis en place. Pour déterminer la juste valeur, le Groupe a estimé les prix futurs de l'électricité.

*26.4.3 Swap de taux d'intérêt*

Au 31 décembre 2022, le Groupe dispose de plusieurs swaps de taux d'intérêt (IRS). Dans la plupart des cas, ces IRS ont été souscrits avec les emprunts qu'ils couvrent. Ces swaps sont utilisés pour couvrir l'exposition du Groupe aux variations des taux d'intérêt variables.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

L'impact des instruments de couverture dans l'état de la situation financière est la suivante :

	Montant notionnel	Valeur comptable k EUR	Poste dans l'état de la situation financière	Variation de la juste valeur de l'exercice k EUR
<b>Au 31 décembre 2022</b>				
Contrats de change à terme	USD 64.930.000	(1.079)	Autres passifs financiers courants	(1.079)
Contrats de change à terme	EUR 734.152	(126)	Autres passifs financiers courants	(126)
Contrats à terme sur marchandises	MWh 4.625.262	12.773	Autres actifs financiers non courants	(61.827)
Swap de taux d'intérêt	AUD 194.248.314	18.346	Autres actifs financiers non courants	18.855
Swap de taux d'intérêt	EUR 626.887.005	46.973	Autres actifs financiers non courants	46.130
Swap de taux d'intérêt	EUR 389.119.218	3.950	Autres actifs financiers courants	3.949
Swap de taux d'intérêt	EUR 337.269.218	(1.437)	Autres passifs financiers non courants	19.241
Contrats à terme sur marchandises	MWh 4.625.262	(2.884)	Autres passifs financiers non courants	(2.963)
Contrats à terme sur marchandises	EUR 888.564	(889)	Autres passifs financiers courants	(889)
Swap de taux d'intérêt	EUR 337.269.218	(66)	Autres passifs financiers courants	(67)
Contrats à terme sur marchandises	MWh 4.625.262	(4.487)	Autres passifs financiers courants	(5.640)
<b>Au 31 décembre 2021</b>				
Contrats de change à terme	EUR 809.581	(23)	Autres passifs financiers non courants	(23)
Contrats de change à terme	EUR 3.225.150	(118)	Autres passifs financiers courants	(118)
Contrats de change à terme	USD 46.630.000	(980)	Autres passifs financiers courants	(980)
Contrats à terme sur marchandises	MWh 5.355.717	73.394	Autres actifs financiers non- courants	(11.436)
Contrats à terme sur marchandises	MWh 5.355.717	6.980	Autres actifs financiers courants	1.724
Swap de taux d'intérêt	EUR 552.000	690	Autres actifs financiers non- courants	-
Swap de taux d'intérêt	EUR 641.905.633	(28.388)	Autres passifs financiers non courants	20.961
Swap de taux d'intérêt	AUD 212.778.865	(2.048)	Autres passifs financiers non courants	10.746
Swap de taux d'intérêt	EUR 9.866.000	(274)	Autres passifs financiers courants	188

**Valeur comptable au 31 décembre 2022**

	Actifs k EUR	Passifs k EUR
Contrats de change à terme	-	(1.205)
Contrats à terme sur marchandises	12.773	(9.261)
Swap de taux d'intérêt	69.269	(1.503)
	<b>82.042</b>	<b>(10.969)</b>

**Valeur comptable au 31 décembre 2021**

	Actifs k EUR	Passifs k EUR
Contrats de change à terme	-	(1.121)
Contrats à terme sur marchandises	80.374	-
Swap de taux d'intérêt	690	(30.710)
	<b>81.064</b>	<b>(31.831)</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**26.5 Variations des passifs résultant des activités de financement**

	31/12/2021	Flux de trésorerie	Augmentations au titre de nouvelles acquisitions d'entreprise	Variations de la juste valeur	Autres variations	Reclassement et transferts	Différences de change	Changements résultant de l'obtention ou de la perte du contrôle de filiales	31/12/2022
	KEUR	KEUR	KEUR	KEUR	KEUR	KEUR	KEUR	KEUR	KEUR
Prêts et emprunts									
Obligations	334.446	(18.111)	-	-	196	-	(79)	(34.093)	282.359
Emprunts bancaires	1.792.590	(59.016)	1.614	-	300	968	32.974	(217.620)	1.551.810
Autres emprunts	72.057	(16.161)	-	4.861	(5.952)	-	1.825	(3.272)	53.358
Passifs de location	99.743	(14.829)	4.098	-	11.067	-	558	(2.607)	98.030
Coûts de transaction	(52.662)	(7.352)	-	-	9.297	(968)	(2.005)	8.395	(45.295)
Autres passifs financiers	34.199	2.133	-	(21.073)	(207)	-	(251)	(561)	14.240
<b>Total des passifs des activités de financement</b>	<b>2.280.373</b>	<b>(113.336)</b>	<b>5.712</b>	<b>(16.212)</b>	<b>14.701</b>	<b>-</b>	<b>33.022</b>	<b>(249.758)</b>	<b>1.954.502</b>

	31/12/2020	Flux de trésorerie	Augmentations au titre de nouvelles acquisitions d'entreprise	Variations de la juste valeur	Autres variations	Reclassement et transferts	Différences de change	Changements résultant de l'obtention ou de la perte du contrôle de filiales	31/12/2021
	KEUR	KEUR	KEUR	KEUR	KEUR	KEUR	KEUR	KEUR	KEUR
Prêts et emprunts									
Obligations	373.824	(5.037)	-	-	133	(806)	112	(33.780)	334.446
Emprunts bancaires	1.725.685	(17.862)	38.816	240	1.360	98	44.404	(151)	1.792.590
Autres emprunts	73.699	(29.697)	11.890	231	1.523	126	847	13.438	72.057
Passifs de location	99.572	(37.802)	2.478	(16)	32.775	(21)	5.605	(2.848)	99.743
Coûts de transaction	(57.167)	(3.141)	-	(130)	8.934	672	(2.410)	580	(52.662)
Autres passifs financiers	71.826	(202)	-	(36.440)	(100)	-	240	(1.126)	34.199
<b>Total des passifs des activités de financement</b>	<b>2.287.439</b>	<b>(93.741)</b>	<b>53.184</b>	<b>(36.115)</b>	<b>44.625</b>	<b>69</b>	<b>48.798</b>	<b>(23.887)</b>	<b>2.280.373</b>

La ligne « Autres passifs financiers », inclut les variations des intérêts courus.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**26.6 Justes valeurs**

Le Groupe considère que la valeur comptable des actifs et passifs financiers évalués au coût après amortissement se rapproche de leur juste valeur.

**26.7 Réconciliation des mesures de juste valeur de niveau 3**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	k EUR	k EUR
<b>Placements en instruments de capitaux propres</b>		
<b>1er janvier</b>	<b>97.191</b>	<b>82.722</b>
Gain/(perte) comptabilisé en résultat global	(143.330)	8.772
Gain/(perte) comptabilisé(e) dans les autres éléments du résultat global	32.881	-
Achats	13.392	28.766
Ventes	(29.029)	(17.513)
Transferts (entrées / (sorties))	133.523	(280)
Différences de change	1.886	(5.276)
<b>31 décembre</b>	<b>106.514</b>	<b>97.191</b>

**26.8 Description des données non observables importantes à l'évaluation**

Les placements en instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur et classés en niveau 3 représentent les investissements réalisés par le Groupe dans des investissements de capitaux propres non cotés. Le Groupe a 98 investissements (2021 : 83) dont 15 sont significatifs et représentent 85% de tous les investissements (2021 : 16 représentaient 88%). Les investissements sont séparés en deux types différents : fonds d'investissement (Fonds) et investissements dans des capitaux propres privés (PE).

*26.8.1 Fonds*

Le cas échéant, le Groupe a déterminé l'évaluation des fonds en utilisant la valeur liquidative (VNI) attribuée par le gestionnaire de fonds au Groupe. Il y a 27 investissements, représentant EUR 49.090k (2020 : 23 investissements, représentant EUR 56.898k), dont l'évaluation a été déterminée sur la base du VNI, dont 9 sont importants, représentant EUR 41.855k (2020 : 10 investissements pour EUR 49.490k).

La valeur liquidative du fonds est déterminée par l'évaluation des investissements détenus par le fonds. Ces évaluations sont réalisées en utilisant plusieurs techniques d'évaluation dont les flux de trésoreries actualisés ou la méthode des multiples.

Les fonds enregistrent leurs investissements à la juste valeur dans leurs états financiers, ces derniers sont certifiés par des auditeurs agréés.

Le Groupe considère qu'en raison de la nature des investissements détenus par le Groupe, il n'est pas pertinent ni pratique de fournir de plus amples informations au sujet de l'évaluation réalisée par les Fonds.

*26.8.2 PE*

Le Groupe n'a pas la capacité de déterminer de manière fiable la juste valeur des autres investissements de type « Private Equity ». Le Groupe a comptabilisé ces investissements à leur coût ajusté à la valeur des capitaux propres des investissements. Il y a 70 investissements représentant EUR 57.424k (2020 : 60 investissements EUR 40.299k) dont l'évaluation a été déterminée sur la base des coûts ajustés avec les capitaux propres, dont 6 sont significatifs représentant EUR 49.804k (2020 : 6 investissements pour EUR 35.674k).

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

**26.9 Autres instruments financiers**

En décembre 2017, dans le cadre de l'entrée au capital de Total dans la partie Energie du Groupe, le Groupe a octroyé contractuellement à Total une option d'achat portant sur l'intégralité des actions que le Groupe détiendra au jour d'un éventuel exercice dans Total Eren Holding. Cette option d'achat est exerçable au cours d'une période de 3 mois en 2023 mais peut être anticipée moyennant la réalisation de certaines conditions particulières. Le prix d'exercice est variable et déterminé contractuellement sur base de critères de performances économiques et financières.

A la même occasion, le Groupe a reçu contractuellement de Total une option de vente portant sur l'intégralité des actions que le Groupe détiendra au jour d'un éventuel exercice dans Total Eren Holding. Cette option de vente est exerçable au cours d'une période de 3 mois en 2023 mais peut être anticipée moyennant la réalisation de certaines conditions particulières ; le prix d'exercice est variable et déterminé contractuellement sur base de critères de performances économiques et financières.

Cette option d'achat, respectivement de vente, ont été concédés, respectivement acquis, sans contrepartie financière, elles constituent l'une et l'autre des instruments financiers devant être évalués à la juste valeur. Le management a estimé que les deux options sont à la date de clôture « out of the money » de sorte que la valeur qui leur est respectivement attribué est nulle.

**27 EVALUATION A LA JUSTE VALEUR**

**27.1 Hiérarchie de la mesure de la juste valeur**

31 décembre 2022	Date d'évaluation	Prix cotés sur des marchés actifs Niveau 1 k EUR	Entrées observables importantes Niveau 2 k EUR	Entrées non observables importantes Niveau 3 k EUR	Total k EUR
<b>Actifs mesurés à la juste valeur</b>					
<b>Mesure de la juste valeur récurrente</b>					
Immeubles de placement		-	-	1.660	1.660
Immeubles résidentiels	31 décembre 2022	-	-	1.616	1.616
Terrains non affectés	31 décembre 2022	-	-	44	44
Actifs financiers à la juste valeur		97.545	69.715	119.483	286.743
Titres cotés	31 décembre 2022	95.715	-	-	95.715
Actifs financiers dérivés	31 décembre 2022	-	69.679	12.969	82.648
Placements en instruments de capitaux propres	31 décembre 2022	1.830	-	106.514	108.344
Autres	31 décembre 2022	-	36	-	36
<b>Passifs mesurés à la juste valeur</b>					
<b>Mesure de la juste valeur récurrente</b>					
Passifs financiers dérivés		-	3.597	10.377	13.974
Swaps de taux d'intérêt	31 décembre 2022	-	3.597	8.577	12.174
Couverture du coût d'achat d'électricité	31 décembre 2022	-	1.503	-	1.503
Swaps de taux de change	31 décembre 2022	-	889	-	889
Autres instruments dérivés	31 décembre 2022	-	1.205	205	1.410
Autres instruments	31 décembre 2022	-	-	1.800	1.800

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

31 décembre 2021	Date d'évaluation	Prix cotés sur des marchés actifs Niveau 1 k EUR	Entrées observables importantes Niveau 2 k EUR	Entrées non observables importantes Niveau 3 k EUR	Total k EUR
<b>Actifs mesurés à la juste valeur</b>					
<b>Mesure de la juste valeur récurrente</b>					
Immeubles de placement		102.929	1.862	179.225	284.016
Immeubles résidentiels	31 décembre 2021	-	-	1.660	1.660
Terrains non affectés	31 décembre 2021	-	-	1.616	1.616
				44	44
Actifs financiers à la juste valeur		102.929	1.862	177.565	282.356
Titres cotés	31 décembre 2021	102.929	-	-	102.929
Actifs financiers dérivés	31 décembre 2021	-	1.827	80.374	82.201
Placements en instruments de capitaux propres	31 décembre 2021	-	-	97.191	97.191
Autres	31 décembre 2021	-	35	-	35
<b>Passifs mesurés à la juste valeur</b>					
<b>Mesure de la juste valeur récurrente</b>					
Passifs financiers dérivés		-	31.831	2.121	33.952
Swaps de taux d'intérêt	31 décembre 2021	-	31.831	321	32.152
Autres instruments dérivés	31 décembre 2021	-	30.710	-	30.710
Passif lié à une contrepartie éventuelle	31 décembre 2021	-	1.121	321	1.442
			-	1.800	1.800

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1 et 2 au cours des exercices 2022 et 2021.

## 27.2 Juste valeur du niveau 2

Les swaps de taux d'intérêt sont évalués à l'aide de techniques d'évaluation qui emploient les entrées observables sur le marché. Les techniques d'évaluation les plus fréquemment appliquées incluent des modèles de swaps, en utilisant les calculs de valeur actuelle. Les modèles intègrent diverses données, y compris la qualité de crédit des contreparties, des opérations de change au comptant, des courbes de rendement des devises respectives, des écarts entre les devises respectives, les courbes de taux d'intérêt de la marchandise sous-jacente.

Les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net classé en niveau 2 représentent les investissements réalisés par le Groupe dans un portefeuille non-côté. Le Groupe a déterminé l'évaluation des fonds en utilisant la valeur liquidative. Les fonds enregistrent leurs investissements à la juste valeur dans leurs états financiers. Le principal placement du fonds est un placement en actions coté (niveau 1).

## 28 OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Les principaux passifs financiers du Groupe, autres que les dérivés, comprennent les prêts et les emprunts, les créances et autres créditeurs, les provisions et contrats de garantie financière. Le but principal de ces passifs financiers est de financer les activités du Groupe.

Les principaux actifs financiers du Groupe comprennent les prêts, les créances et autres créances, ainsi que la trésorerie et les dépôts à court terme qui découlent directement de ses activités. Le Groupe détient également des placements en instruments de capitaux propres et un portefeuille d'investissements détenu à des fins de transaction.

Le Groupe est exposé aux risques de marché, de crédit et de liquidité. Le Groupe sélectionne au cas par cas les instruments pour atténuer les risques.

### 28.1 Risques de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Le risque de marché comprend trois types de risque : risque de taux d'intérêt, risque de devise et autres risques de prix.

Les analyses de sensibilité aux risques de marché détaillés ci-dessous se rapportent à la position au 31 décembre 2022.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

*28.1.1 Risque de variation de taux d'intérêt*

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. L'exposition du Groupe au risque de variation des taux d'intérêt du marché concerne principalement les titres de créance à long terme du Groupe avec taux d'intérêt variables.

Le Groupe a conclu plusieurs financements à taux d'intérêt variables pour soutenir le développement de ses activités. Plusieurs de ces financements impliquent l'obligation de souscrire un accord de swap de taux d'intérêt dans lequel il convient d'échanger, à des intervalles déterminés, la différence entre les montants d'intérêt à taux variable et fixe.

Au 31 décembre 2021, l'exposition du Groupe a des financements à taux d'intérêt variable s'élève à EUR 1.060.499k (2020 : EUR 1.033.659k). Les financements couverts par un contrat de swap de taux d'intérêt s'élèvent à EUR 740.091k (2020 : EUR 769.138k). L'exposition nette des financements à taux d'intérêt variable s'élève à EUR 320.408k (2020 : EUR 264.521k).

**Analyse de la sensibilité**

Dans la préparation de l'analyse de sensibilité, le Groupe a déterminé l'effet sur le résultat global et les capitaux propres de son exposition nette finale de EUR 320.408k (2020 : EUR 264.521k). Le Groupe estime qu'il n'est pas exposé à des risques de taux d'intérêt pour les financements couverts par des swap de taux d'intérêt, pour lesquels le taux d'intérêt est fixé par le contrat de swap.

Le tableau suivant montre la sensibilité à un changement raisonnablement possible des taux d'intérêt sur la partie des prêts et emprunts. Les autres variables demeurant constantes, le résultat global et les capitaux propres du Groupe sont affectés par l'impact des taux d'intérêt variables, comme suit :

		<b>Augmentation / diminution du taux d'intérêt</b>	<b>Effet sur les profits ou pertes et les capitaux propres k EUR</b>
Euribor 3M	<b>2022</b>	<b>+/- 477.35 %</b>	<b>+/- 287</b>
	2021	+/- 4.76 %	+/- 15
Euribor 6M	<b>2022</b>	<b>+/-599.63%</b>	<b>+/- 518</b>
	2021	+/-2.63%	+/- 1
Wibor 3M	<b>2022</b>	<b>+/-176.38%</b>	<b>+/- 0</b>
	2021	+/-1.110%	+/- 115
IPCA	<b>2022</b>	<b>+/-197.67%</b>	<b>+/- 823</b>
	2021	+/-106.45%	+/- 320

Le Groupe a estimé la variation de taux d'intérêt par rapport aux changements réels observés au cours de la période précédente, sur base de données de marché observables. Du fait, de variation quasi nulle sur les taux Euribor 3M et 6M. Il n'y a pas d'effet sur les résultats du Groupe.

Même en tenant compte d'une variation importante des taux d'intérêt sur les financements à taux variable, le Groupe a une exposition très limitée à des changements dans les dépenses d'intérêts.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

*28.1.2 Risque de change*

Le risque de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change. L'exposition du Groupe au risque de variations de taux de change est principalement liée aux activités d'exploitation libellées en devises étrangères et aux investissements nets du Groupe dans des filiales étrangères.

Le Groupe considère son exposition au risque de change de ses investissements nets dans des filiales étrangères comme négligeable étant donné qu'une large majorité de ses investissements dans des filiales sont majoritairement réalisés dans la zone euro.

Selon ses activités, l'exposition du Groupe aux variations de change est déterminée comme suit :

	<b>Augmentation / diminution du taux de change en devise étrangère</b>	<b>Effet sur les profits ou pertes et les capitaux propres k EUR</b>
<b>2022</b>		
USD	+/-6%	+/-19.994
ILS	+/-6%	+/-3.728
INR	+/-4%	+/-657
BRL	+/-13%	+/-20.390
AUD	+/-1%	+/-685
KZT	+/-1%	+/-779
IDR	+/-2%	+/-34
KRW	+/-0%	+/-10
<b>2021</b>		
USD	+/-8%	+/-13.282
ILS	+/-12%	+/-41.098
INR	+/-7%	+/-3.907
BRL	+/-0%	+/-1.878
AUD	+/-3%	+/-1.060
KZT	+/-6%	+/-301

Le Groupe a une exposition importante aux variations de Dollar US, ayant réalisé des investissements significatifs en Dollar US. Ces investissements sont principalement classés dans les actifs financiers en placements en instruments de capitaux propres.

Le Groupe a également une exposition importante aux variations du Shekel, ayant d'important emprunt dans cette devise.

*28.1.3 Risque de variation du prix de vente d'électricité*

Pour la majorité des centrales, le prix a été fixé par contrat pour une période de 20 à 25 ans. Pour quelques centrales, le Groupe vend la production d'électricité en utilisant les prix de marché. Le chiffre d'affaires généré par les prix du marché représente 5,46% du total du chiffre d'affaires comptabilisé au cours de l'année 2021 (2021 : 3,41%) et 7,06% du chiffre d'affaires généré par les ventes d'électricité au cours de l'année 2022 (2021 : 4,12%).

*28.1.4 Risque de variation de prix des actions*

Les titres de capital cotés et non cotés du Groupe sont sensibles au risque de prix de marché découlant des incertitudes sur les valeurs futures de ces titres. Le Groupe gère le risque de variation de prix des capitaux propres en diversifiant son portefeuille d'investissements. Le Groupe gère l'investissement en capitaux propres grâce à des décisions d'investissements directs pour les titres de capital non coté et par des accords discrétionnaires et non discrétionnaires avec des banques de gestion de portefeuille d'investissement spécialisées pour la majorité des titres de capital cotés, certains sont gérés par des décisions d'investissement direct. Les rapports sur le portefeuille d'actions cotées sont soumis à la direction du Groupe sur une base régulière. Le Conseil de Surveillance et le Directoire du Groupe examinent et approuvent les décisions d'investissement en actions non cotées conformément aux dispositions statutaires.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

À la date de clôture, l'exposition à des titres de capitaux propres non cotés à la juste valeur était de EUR 106.514k (2021 : EUR 97.191k).

À la date de clôture, l'exposition à des titres de capital cotés à la juste valeur était de EUR 97.545k (2021 : EUR 102.929k) composée d'investissements classés comme détenus à des fins de transaction et actifs financiers de placements en instruments de capitaux propres. L'augmentation et la diminution du prix de marché sur les investissements détenus à des fins de transaction auraient un impact sur le résultat global. La diminution de la valeur des actifs financiers de placements en instruments de capitaux propres aurait un impact sur le résultat global, ou sur les capitaux propres selon que la baisse est significative ou prolongée. Une augmentation des actifs financiers de placements en instruments de capitaux propres n'aurait pas d'effet sur le résultat global.

## **28.2 Risque de crédit**

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie ne respecte pas ses obligations en vertu d'un instrument financier ou d'un contrat, conduisant ainsi à une perte financière. Le Groupe est exposé au risque de crédit de ses activités d'exploitation (principalement des créances commerciales) et de ses activités de financement (y compris les dépôts auprès des banques et des institutions financières, les investissements détenus à des fins de transaction et les prêts à des tiers).

L'exposition maximale au risque de crédit à la date de clôture est la valeur comptable de chaque catégorie d'actifs financiers présentés à la note 26. Le Groupe ne détient pas d'avoir collatéraux comme garantie.

### *28.2.1 Clients et dépôts*

Les risques de crédit découlant de créances commerciales et dépôts auprès des banques et institutions financières sont gérés par chaque unité d'affaires. Chaque unité d'affaires est chargée d'analyser et de déterminer le degré de risque de crédit pour ses clients. Le Groupe évalue le risque de crédit pour la clientèle comme faible. Le Groupe n'a pas mis en œuvre de politiques visant à atténuer les risques liés aux clients ou aux dépôts, comme une société d'affacturage pour recouvrer les créances, les créances clients, ou les dépôts.

L'exposition principale du Groupe au risque de crédit découle de ses activités énergétiques. Les principaux clients de l'énergie sont des sociétés nationales d'électricité. Le Groupe gère le risque de crédit des compagnies d'électricité en diversifiant ses investissements dans divers pays. Lors d'une décision d'investissement pour de nouvelles centrales électriques, le Groupe effectue une analyse détaillée du risque de solvabilité et de marché du pays et de sa principale compagnie d'électricité. Après un investissement initial, le Groupe n'a pas la possibilité de changer son client étant donné que les contrats de vente d'électricité sont conclus pour des périodes de longue durée (20 à 25 ans). Cependant, le Groupe réévalue la notation du risque de crédit de chaque pays et prend les mesures nécessaires. Au 31 décembre 2022, le Groupe n'a pas conclu d'accord spécifique pour la sauvegarde de ces créances, car il considère toutes les créances comme étant à faible risque.

Historiquement, le principal risque de crédit provenait des créances grecques en raison de la crise financière du pays. Au cours de l'exercice 2021, le montant des créances impayées détenues envers l'opérateur du marché grec d'électricité (DAPEEP) s'est amélioré avec des délais de paiement raccourcis et des paiements respectant les termes des factures.

L'évaluation des risques de clients des autres industries est faite au cas par cas.

Les filiales du Groupe possèdent des dépôts dans plusieurs grandes banques et institutions financières. Cette diversification permet de réduire considérablement les risques de crédit correspondants.

### *28.2.2 Prêts à des tiers*

Le Groupe n'a pas de créances échues en raison de prêts à des tiers. Le Groupe a fourni d'autres financements à diverses parties, y compris des entreprises associées, des co-entreprises et des investissements de placements en instruments de capitaux propres.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Le Groupe a comptabilisé une perte de valeur sur ces prêts envers des tiers pour EUR 5.484k au 31 décembre 2022 (2021 : EUR 6.060k). Au 31 décembre 2022, la valeur nominale de ces prêts s'élevait à EUR 19.146k (2021 : EUR 19.724k).

Le Groupe a examiné la situation financière des tiers afin de déterminer leur capacité de répondre à leurs obligations financières envers le Groupe. Le Groupe a comptabilisé une perte de valeur lorsque l'analyse démontrait que le tiers était en difficulté financière en raison de capitaux propres négatifs, ou d'une incapacité à générer des profits ou en raison d'un processus de liquidation.

**28.3 Risque de liquidité**

Le risque de liquidité est géré par chaque filiale du Groupe pour ses obligations. Des financements à long-terme sont mis en place s'adossant aux échéanciers de revenus, ce qui permet de réduire significativement le risque d'un manque de liquidité pour faire face aux obligations financières du Groupe.

La Société, en tant que société mère du Groupe, gère le risque global de liquidité des filiales en fournissant un financement à ses filiales, le cas échéant, pour répondre à leur obligation. La Société détient des investissements importants dans des titres cotés, classés en placement en instruments de capitaux propres à la juste valeur qui pourraient être utilisés pour financer les filiales.

31 décembre 2022	Sur la base contractuelle des sorties de trésorerie non actualisées						Total
	À la demande k EUR	Sous 3 mois k EUR	Entre 3 et 12 mois k EUR	Entre 1 et 5 ans k EUR	Après 5 ans k EUR	Indéterminé k EUR	
Prêts et emprunts	1.671	106.370	203.476	834.461	851.723	10.023	<b>2.007.724</b>
Autres dettes financières	-	126	4.665	1.961	-	8.372	<b>15.124</b>
Non dérivés (au coût amorti)	-	-	831	190	-	-	<b>1.021</b>
Dérivés et dérivés incorporés (à la juste valeur)	-	126	3.834	1.771	-	8.372	<b>14.103</b>
Provision	-	749	1.653	397	4.533	29.041	<b>36.373</b>
Dettes commerciales et autres dettes	2.582	82.839	69.312	4.307	2.968	10.277	<b>172.285</b>
	<b>4.253</b>	<b>190.084</b>	<b>279.106</b>	<b>841.126</b>	<b>859.224</b>	<b>57.713</b>	<b>2.231.506</b>

31 décembre 2021	Sur la base contractuelle des sorties de trésorerie non actualisées						Total
	À la demande k EUR	Sous 3 mois k EUR	Entre 3 et 12 mois k EUR	Entre 1 et 5 ans k EUR	Après 5 ans k EUR	Indéterminé k EUR	
Prêts et emprunts	1.647	129.900	177.421	1.114.726	918.372	10.484	<b>2.352.550</b>
Autres dettes financières	-	1.867	1.943	14.186	16.235	889	<b>35.120</b>
Non dérivés (au coût amorti)	-	-	571	392	-	40	<b>1.003</b>
Dérivés et dérivés incorporés (à la juste valeur)	-	1.867	1.372	13.794	16.235	849	<b>34.117</b>
Provision	-	23	840	1.801	32.699	1.867	<b>37.230</b>
Dettes commerciales et autres dettes	1.352	96.123	86.269	13.266	81	8.020	<b>205.111</b>
	<b>2.999</b>	<b>227.913</b>	<b>266.473</b>	<b>1.143.979</b>	<b>967.387</b>	<b>21.260</b>	<b>2.630.011</b>

Les montants inclus dans les prêts et emprunts comprennent les intérêts courus à la date de clôture et les remboursements de capital à réaliser dans des périodes futures sur la base de leur échéance prévue.

**28.4 Concentration des risques**

La concentration des risques survient lorsque des activités significatives sont menées dans des entreprises similaires ou sont situées dans une même zone géographique ou ont des caractéristiques économiques semblables, ce qui augmenterait leur capacité d'être affectées par les conditions

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

économiques, politiques ou autres. Les concentrations indiquent la sensibilité relative de la performance du Groupe aux développements affectant un secteur particulier.

Les principaux investissements et actifs financiers du Groupe se situent dans la zone Euro. Suite à l'acquisition du sous-groupe Novenergia, le Groupe a renforcé son portefeuille dans la zone Euro. Par conséquent, le Groupe est sensible aux variations macro-économiques de la zone Euro, ses activités les plus significatives étant réalisées en Grèce et au Portugal :

**Au 31 décembre 2022**

	<b>Portugal</b>	<b>Grèce</b>
	k EUR	k EUR
Actifs	610.996	403.673
Passif	354.829	335.017
Chiffre d'affaires	128.855	102.669

**Au 31 décembre 2021**

	<b>Portugal</b>	<b>Grèce</b>
	k EUR	k EUR
Actifs	602.834	458.084
Passif	271.106	410.029
Chiffre d'affaires	119.253	94.054

L'activité de production d'électricité du Groupe génère une concentration des risques au niveau des créances clients qui sont uniques pour chaque pays dans lesquels le Groupe opère, comme suit :

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
	k EUR	k EUR
Grèce	9.735	13.807
Portugal	19.514	19.582
France	9.054	9.896
Autres	43.121	38.801

**29 TRANSACTIONS DONT LE PAIEMENT EST FONDE SUR DES ACTIONS**

Le Groupe est engagé dans plusieurs opérations de paiement en actions.

Au cours de l'année 2020, Total Eren a mis en place un troisième plan de rémunération en actions pour les employés de Total Eren dans les limites autorisées par les actionnaires. Les plans ont été attribués en novembre ("Programme novembre 2020").

Au cours de l'année 2021, Total Eren a mis en place un quatrième plan de rémunération en actions pour les salariés de la Total Eren dans les limites autorisées par les actionnaires. Les plans ont été octroyés en novembre (« Programme novembre 2021 »).

Au cours de l'année 2022, Total Eren a mis en place un cinquième plan de rémunération en actions pour les employés de Total Eren dans les limites autorisées par les actionnaires. Les plans ont été accordés en Novembre ("Programme novembre 2022").

La cession effective des actions sera réalisée dès la réalisation des conditions d'acquisition, par émission d'actions nouvelles de Total Eren.

**29.1 Programme de novembre 2020**

Le quatrième plan "Programme novembre 2020" a été accordé le 5 novembre 2020. Total Eren a attribué un total de 741.240 actions aux employés avec la condition d'acquisition d'un emploi continu jusqu'au 5 novembre 2022 et des performances basées sur la quantité de MW en production et en construction pour la direction clé uniquement.

La direction a évalué la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués à EUR 2,5 par action en référence aux dernières augmentations de capital réalisées en avril 2019. Pour évaluer le coût des actions attribuées, Total Eren a estimé que 90 % des employés actuels resteront pendant la période d'acquisition des droits et que 90 % des actions seront attribuées.

La condition d'acquisition des droits du quatrième plan a pris fin le 5 novembre 2022. À la suite de ce programme, l'entité Total Eren a émis 712.850 actions en faveur des employés.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Au cours de l'année 2022, le Groupe a comptabilisé les dépenses liées au quatrième plan pour un montant de EUR 713k (2020 : 926k) dans les charges liées aux avantages du personnel.

**29.2 Programme de novembre 2021**

Le cinquième plan "Programme novembre 2021" a été accordé le 10 novembre 2021. Total Eren a attribué un total de 1.106.000 actions aux employés et aux cadres clés avec la condition d'acquisition d'un emploi continu jusqu'au 10 novembre 2023 et la performance basée sur la quantité de MW en production et en construction pour la direction clé uniquement.

La direction a évalué la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués à EUR 3 par action. Pour évaluer le coût des actions attribuées, Total Eren a estimé que 90% des actions seront attribuées.

Au cours de l'année 2022, le Groupe a comptabilisé des dépenses en relation avec le troisième plan pour EUR 1.493k (2021 : EUR 209k) dans les charges liées aux avantages du personnel.

**29.3 Programme de novembre 2022**

Le cinquième plan "Programme novembre 2022" a été accordé le 9 novembre 2022. Total Eren a attribué un total de 966.095 actions aux employés et aux cadres clés avec la condition d'acquisition d'un emploi continu jusqu'au 9 novembre 2024 et la performance basée sur la quantité de MW en production et en construction pour la direction clé uniquement.

La direction a évalué la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués à EUR 3.4 par action. Pour évaluer le coût des actions attribuées, Total Eren a estimé que 90% des actions seront attribuées.

Au cours de l'année 2022, le Groupe a comptabilisé des dépenses en relation avec le troisième plan pour EUR 211k (2021 : EUR 209k) dans les charges liées aux avantages du personnel.

**29.4 Mouvements de l'année**

Le tableau suivant indique le nombre et les mouvements des plans de paiement fondés sur des actions au cours de l'année :

	<b>Programme de novembre 2020</b>	<b>Programme de novembre 2021</b>	<b>Programme de novembre 2022</b>	<b>Total</b>
	<b>Quantité</b>	<b>Quantité</b>	<b>Quantité</b>	<b>Quantité</b>
<b>En-cours au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>741.240</b>	<b>1.106.000</b>	-	<b>1.847.240</b>
Accordée au-cours de l'année	-	-	966.095	966.095
Annulée au-cours de l'année	(28.400)	(110.600)	-	(139.000)
Exercée au-cours de l'année	(712.840)	-	-	(712.840)
<b>En-cours au 31 décembre</b>	<b>-</b>	<b>995.400</b>	<b>966.095</b>	<b>1.961.495</b>

**30 ENGAGEMENTS ET EVENTUALITES**

**30.1 Engagements octroyés par le groupe**

Pour soutenir ses activités et son développement, le Groupe a également souscrit les engagements suivants :

- Caution obligatoire et obligation de performance dans le cadre des appels d'offres
- Garantie de paiement ou engagement d'injection de capitaux propres, principalement pendant la phase de construction
- Accord de soutien des commanditaires lié au financement bancaire, qui pourrait être déclenché dans un délai limité après le début de l'opération en cas de sous-performance significative du projet

Le Groupe a des engagements pour la construction de centrales électriques pour EUR 63,1m (2021 : EUR 37,01m) qui correspondent aux engagement pris par le Groupe avec les constructeurs EPC (« Engineering, Procurement and Construction »).

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Plusieurs des engagements sont couverts par des garanties professionnelles. Afin de soutenir l'activité et le développement, le Groupe a également émis différents instruments obligataires d'offre et de performance. Au 31 décembre 2022, ils s'élèvent à EUR 144,7m (2021 : EUR 103,5m).

En ce qui concerne les accords de soutien des commanditaires, la direction a évalué le risque de rupture des ratios performance et financier des projets pertinents. Aucun engagement n'a été pris en compte pour les projets réalisés selon les attentes.

### **30.2 Engagements reçus**

Le Groupe bénéficie de plusieurs lignes de crédit auprès de la Société Générale Luxembourg («SG Lux») pour EUR 70m, dont une partie (EUR 40m) est couverte par les portefeuilles d'investissements dans des titres cotés. Ces lignes de crédit ne sont pas utilisées au 31 décembre 2021.

Le Groupe bénéficie également de multiples capacités d'emprunt auprès de plusieurs établissements de crédit afin de permettre au Groupe de réaliser des opérations de regroupement d'activités rapidement.

### **30.3 Autres engagements**

#### *30.3.1 Options Total Eren Holding*

En décembre 2017, dans le cadre de l'entrée au capital de Total dans la partie Energie du Groupe, le Groupe a octroyé contractuellement à Total une option d'achat portant sur l'intégralité des actions que le Groupe détiendra au jour d'un éventuel exercice dans Total Eren Holding. Cette option d'achat est exerçable au cours d'une période de 3 mois en 2023 mais peut être anticipée moyennant la réalisation de certaines conditions particulières. Le prix d'exercice est variable et déterminé contractuellement sur base de critères de performances économiques et financières.

A la même occasion, le Groupe a reçu contractuellement de Total une option de vente portant sur l'intégralité des actions que le Groupe détiendra au jour d'un éventuel exercice dans Total Eren Holding. Cette option de vente est exerçable au cours d'une période de 3 mois en 2023 mais peut être anticipée moyennant la réalisation de certaines conditions particulières ; le prix d'exercice est variable et déterminé contractuellement sur base de critères de performances économiques et financières.

### **30.4 Actifs mis en gage**

Le Groupe a mis en gage des actifs en garantie dans le cadre des emprunts reçus, comme suit :

	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
	k EUR	k EUR
Construction en cours	-	77
Terrain et bâtiments	73.976	50.468
Immobilisations corporelles	1.120.138	1.499.598
Véhicules à moteur	577	2.160
Trésorerie restreinte	72.689	92.304
Valeurs mobilières	95.715	102.929

Les terrains et bâtiments ont été mis principalement en garantie en faveur de la banque finançant la construction de l'Académie de tennis. En plus, le financement et la structure juridique de l'Académie de tennis ont été définis dans le cadre des contrats de prêts. Les accords interdisent la cession des titres des entités faisant parties de l'Académie au cours de la période de financement. En outre, le chiffre d'affaires généré par les actifs a été fourni en garantie d'emprunts.

Les immobilisations en cours et les immobilisations corporelles ont été affectées en garantie en faveur de la banque finançant la construction des centrales. Les actions de l'entité détenant la centrale sont également données en garantie pour les emprunts. En outre, le chiffre d'affaires généré par les actifs a été fourni en garantie des emprunts.

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

Les portefeuilles de valeur mobilières représentent les investissements en actions et obligations cotées. Ces portefeuilles sont donnés en contrepartie des garanties données à des tiers ainsi qu'en contrepartie de certains financements octroyés au Groupe.

Enfin, le Groupe dispose d'une trésorerie bloquée sur les comptes séquestres en relation avec les emprunts et les subventions reçues.

**30.5 Action en justice**

Le Groupe n'est engagé dans aucune action en justice dirigée contre le Groupe.

**30.6 Passifs éventuels**

Avant 2015, le Groupe a comptabilisé des passifs éventuels pour EUR 1.877k dans le cadre de l'acquisition de EEE.

Au 31 décembre 2022, le passif éventuel est évalué à EUR 1.428k (2021 : EUR 1.428k).

**30.7 Actifs éventuels**

En relation avec la cession de 34 % de son investissement dans Vientos Los Hercules, le Groupe disposait d'un actif éventuel d'un montant pouvant atteindre USD 4,4m en 2021. L'actif éventuel a été annulé lors de la réacquisition de la participation de 34 % dans Vientos Los Hercules réalisée au cours de l'année.

Dans le cadre de ses activités, le Groupe a reçu des garanties de performance de la part des constructeurs EPC. Ces garanties peuvent être reçues en cas de non-réalisation des critères de performance mentionnés dans chaque contrat EPC. Au 31 décembre 2022, les garanties de performance s'élèvent à EUR 71.2m (2021 : EUR 81 m), le montant effectif à recevoir de la réalisation des garanties dépend de multiples critères. Actuellement, le Groupe estime que seule une partie mineure de ces garanties pourrait être exercée.

**31 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES**

**31.1 Soldes et transactions avec les parties liées**

<b>31 décembre 2022</b>	Montants dus par les parties liées k EUR	Montants dus envers les parties liées k EUR	Achats aux parties liées k EUR	Ventes aux parties liées k EUR	Intérêts reçus des parties liées k EUR
Entreprises associées	35.702	-	-	-	(97)
Co-entreprises dans lesquelles le Groupe est une co-entreprise	-	-	-	(10)	(667)
Principaux dirigeants du Groupe	3.176	-	-	-	(26)
<i>Autres parties liées</i>	<i>5.374</i>	<i>52.434</i>	<i>(15.011)</i>	<i>(1.907)</i>	<i>(8)</i>
Personnes ayant un contrôle ou un contrôle conjoint dans Eren Groupe SA	566	797	(860)	(1.733)	-
Personnes ou entités ayant une influence significative sur les filiales consolidées	-	50.981	-	-	-
Membre proche de la famille	-	-	-	-	-
Entités pour lesquelles les personnes ci-dessus ont un contrôle, un contrôle conjoint, une influence significative ou sont des membres de la Direction	4.808	655	(14.151)	(174)	(8)
	<b>44.252</b>	<b>52.434</b>	<b>(15.011)</b>	<b>(1.917)</b>	<b>(798)</b>

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

<b>31 décembre 2021</b>	Montants dus par les parties liées k EUR	Montants dus envers les parties liées k EUR	Achats aux parties liées k EUR	Ventes aux parties liées k EUR
Entreprises associées	23.915	-	-	-
Co-entreprises dans lesquelles le Groupe est une co-entreprise	156	-	-	-
Principaux dirigeants du Groupe	-	-	-	-
<b>Autres parties liées</b>	<b>2.760</b>	<b>69.156</b>	<b>(22.814)</b>	<b>(1.656)</b>
Personnes ayant un contrôle ou un contrôle conjoint dans Eren Groupe SA	360	-	-	-
Personnes ou entités ayant une influence significative sur les filiales consolidées	41	67.372	-	-
Entités pour lesquelles les personnes ci-dessus ont un contrôle, un contrôle conjoint, une influence significative ou sont des membres de la Direction	2.359	1.784	(22.814)	(1.656)
	<b>26.831</b>	<b>69.156</b>	<b>(22.814)</b>	<b>(1.656)</b>

**31.2 Termes et conditions des transactions avec les parties liées**

Les ventes et les achats à des parties liées sont effectués à des conditions équivalentes à celles qui prévalent dans les transactions sans lien de dépendance. Les soldes impayés à la fin de l'exercice ne sont pas garantis et sans intérêt.

**31.3 Transactions avec les membres de la Direction**

*31.3.1 Rémunération du personnel de gestion clé*

	<b>2022</b> k EUR	<b>2021</b> k EUR
Avantages du personnel à court terme	(7.066)	(7.353)
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-
Autres avantages à long terme	-	-
Indemnités de licenciement	(554)	(654)
Transactions de paiement en actions	(840)	(718)
	<b>(8.460)</b>	<b>(8.725)</b>

**32 EVÉNEMENTS POST-CLÔTURE**

Les principaux événements postérieurs à la clôture sont les suivants :

**32.1 Secteur de l'énergie**

*32.1.1 Colombie*

En janvier 2023, Ecopetrol, la plus grande entreprise de Colombie, et Total Eren ont conclu un partenariat pour mettre en œuvre le parc solaire photovoltaïque "Rubiales". Ce parc solaire photovoltaïque d'environ 100 MWp sera construit sur le site du champ Rubiales, situé dans la municipalité de Puerto Gaitan, dans la province de Meta. Le projet sera détenu par Total Eren (51 %) et Ecopetrol (49 %). Le début des travaux de construction est prévu pour le deuxième trimestre 2023.

*32.1.2 Honduras*

Le 14 février 2023, Total Eren a approuvé les nouveaux termes et conditions du contrat d'achat d'électricité (PPA) d'une durée de 25 ans, conclu entre la compagnie nationale d'électricité du Honduras, Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) et le SPV du projet " San Marcos Wind Energy ". Total Eren a signé un accord d'achat en mars 2022 pour 100% de San Marcos Wind Energy. Selon l'accord, San Marcos Wind Energy sera responsable du renforcement du réseau de

**Notes aux états financiers consolidés**  
**(Tous les montants sont en k euros, sauf indication contraire)**

transmission du pays par la construction d'environ 95 km de ligne de transmission de 230 kV entre le département de Choluteca et le département de Francisco Morazán, la construction d'une nouvelle sous-station de 230 kV, et des travaux de renforcement à réaliser dans deux sous-stations existantes. D'une capacité totale de 112 MW, le projet éolien de San Marcos pourra produire environ 500 GWh par an.

*32.1.3 Contrats de soutien à la production en France*

Le 27 janvier 2023, une décision du Conseil d'Etat français concernant l'arrêté du 26 octobre 2021, qui a conduit à une réduction des tarifs d'achat de certaines centrales photovoltaïques, a été rendue publique. Cette décision a établi que le décret était nul et sans effet juridique. Par conséquent, les installations qui ont été notifiées d'une réduction de leur tarif de rachat en novembre 2021 doivent considérer que ces notifications n'ont jamais existé. Compte tenu de la décision susmentionnée du Conseil d'État et malgré les incertitudes qui subsistent en ce qui concerne les changements futurs du FiT, aucune provision pour réduction des ventes découlant du décret pour les centrales concernées en France n'a été comptabilisée au 31 décembre 2022.

*32.1.4 Total Eren Holding*

Le 24 juin 2023, TotalEnergies a notifié au Groupe l'exercice de leur option d'achat sur les titres de Total Eren Holding. Le 13 juillet 2023, New Eren et TotalEnergies ont signé le contrat de cession des titres Total Eren Holding. La réalisation de la cession des actions est effective en date du 24 juillet 2023.

*32.1.5 TE H2*

Le 13 juillet 2023, New Eren et Total Energies ont signé le protocole d'investissement dans TE H2, une entité active dans le développement de projet hydrogène actuellement détenu par Total Eren. Cette cession est également effective en date du 24 juillet 2023.

**32.2 Secteur de l'industries, du sport et de la culture**

Entre le 1<sup>er</sup> janvier 2023 et la date d'arrêté des comptes par le Directoire, aucun événement significatif n'est intervenu sur le secteur du sport et de la culture. Nous notifions tout de même un évènement significatif sur le secteur de l'industrie.

*32.2.1 Accenta*

Le 27 juillet 2023, le Groupe a procédé au rachat d'une partie des minoritaires de la société Accenta, pour un montant de EUR 22,2m et a réalisé une augmentation de capital avec souscription d'actions pour un montant de EUR 36,1m. Ces deux opérations ont permis au Groupe de prendre le contrôle sur la société Accenta.